

נייר חדרה בע"מ

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) למידע שהובא בדוח התקופתי של החברה ליום 30.9.10

פרטים לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

1. עדכון לפרק א' סעיף 5 "השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו"

במהלך התקופה המדווחת, מומשו 102,462 אופציות שהוענקו במסגרת תכנית האופציות למנהלים. עקב המימוש הונפקו 23,733 מניות של החברה.

2. עדכון לפרק ג' סעיף 9 "תחום פעילות הנייר והמיחזור"

החברה הגישה בתחילת שנת 2009 תלונה על יבוא בהיצף של מוצרי נייר חומים ממוחזרים אשר בעקבותיה החליט הממונה על היטלי סחר ("הממונה") לפתוח בחקירה ובהמשך אף הטיל ערובה זמנית יבוא מוצרי נייר אלה ממדינות באירופה. בתחילת שנת 2010 הגיש הממונה לוועדה המייעצת לעניין היטל היצף את ממצאי חקירתו. החברה קבלה ביום 4.8.10 הודעה מהממונה לפיה הועדה המייעצת המליצה על הטלת היטל לתקופה מוגבלת וכי שר התמ"ת קבל המלצתה, אך בעקבות סירוב שר האוצר לאשר את ההיטל לא יוטל היטל היצף על יבוא מוצרי נייר חומים.

3. עדכון לפרק ד' סעיף 12 "רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים"

ביום 25.07.2010 חתמה אמניר תעשיות מיחזור בע"מ ("אמניר"), חברה בת בבעלות מלאה על הסכם עם צד ג' בלתי קשור, למכירת זכויותיה בנכס של כ-9.2 דונם בבני-ברק (להלן- הנכס) בתמורה לסך של 20 מליון ₪, אשר ישולם בתשלומים עד למסירת החזקה בנכס. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 26.07.2010 (אסמכתא 2010-01-564954). העסקה אושרה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 1.8.10

4. עדכון לפרק ד' סעיף 12 "רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים"

ביום 1 ביוני 2010 התקשרה החברה בהסכם למכירת זכויותיה במגרש בשטח של כ-7.6 דונם בתל-אביב בתמורה לסך של 64 מיליון ש"ח, הרוכשות הן חברת גב-ים לקרקעות בע"מ ("גב-ים"), חברה בשליטה בעקיפין של אי די בי חברה לפיתוח בע"מ, בעלת השליטה בחברה ואמות השקעות בע"מ ("אמות"), בחלקים של כ-71% וכ-29%, בהתאמה. בהסכם נקבעו שני תנאים מפסיקים. העסקה אושרה ע"י האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 27.7.10. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 2.6.2010 (אסמכתא 2010-01-507615), מיום 16.5.2010 (אסמכתא 2010-01-481782), מיום 13.6.2010 (אסמכתא-2010-01-518157) ומיום 11.7.2010 (אסמכתא-2010-01-550647).

5. עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"

ביום 23 במרס 2010 אישרה ועדת הביקורת והדירקטוריון, תשלום מענק מיוחד למנכ"ל שפרש. פרטים נוספים בדיווח המידי שפרסמה החברה ביום 23.3.10.

6. עדכון לפרק ד' סעיף 13 "הון אנושי"

ביום 27.7.10 אשרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה התקשרות בפוליסה לביטוח אחריות לנושאי משרה לתקופה שמיום 1.6.10 ועד ליום 30.11.11. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 13.6.2010 (אסמכתא-2010-01-518157) ומיום 27.7.2010 (אסמכתא 2010-01-567558).

7. עדכון לפרק ד' סעיף 15 "מימון"

ביום 23.5.10 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב (סדרה 5) בהיקף של 181,519 אלפי ₪. לפרטים נוספים ראו ביאור ה' לדוחות כספיים של החברה ליום 30.9.2010. האג"ח האמורות דורגו ע"י מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ. לדוח הדירוג ראו דיווח מידי של החברה מיום 10.5.2010 (אסמכתא 2010-01-475062).

8. עדכון לפרק ד' סעיף 19 "הליכים משפטיים"

לפרטים אודות עדכון הליכים משפטיים ראו ביאור ה' לדוחות כספיים של החברה ליום 30.9.2010.

9. עדכון לפרק א' סעיף 3 "שינויים בעסקי התאגיד"

ביום 8.9.2010 חתמה החברה על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי ("קבוצת מונדי"), המחזיקה ערב העסקה ב-50.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה בע"מ-חברה כלולה של החברה ("מונדי חדרה"), לפיו תמכור קבוצת מונדי לחברה 25.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה ("עסקת הרכישה"). החברה, מחזיקה ערב עסקת הרכישה 49.9% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה, ותחזיק לאחר השלמת עסקת הרכישה 75% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה וקבוצת מונדי תחזיק ביתרת 25%. בתמורה למניות הנמכרות תשלם החברה לקבוצת מונדי ממקורותיה, במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של 10.364 מיליון יורו. ביום 4.11.10, התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים למיזוג החברות. השלמת עסקת הרכישה כפופה עדיין להתקיימותם של מספר תנאים מתלים נוספים, ביניהם תנאים מהותיים. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 8.9.2010 (אסמכתא 2010-01-616596).

10. עדכון לפרק א' סעיף 3 "שינויים בעסקי התאגיד"

ביום 30.8.2010 הודיעה החברה כי הגישה הצעת רכש מלאה לרכישת כל אחזקות הציבור בכרמל מערכות מיכלים בע"מ ("כרמל"), חברה בת של החברה (89.3%). ביום 4.10.10 הודיעה החברה כי השלימה בהצלחה את הצעת הרכש המלאה במחיר של 22.5 דולר למניה במזומן, ובסך הכל כ-4.2 מליון דולר. נכון למועד הקיבול האחרון בהצעת הרכש, סך של 155,260 מניות כרמל נענו לתנאי הצעת הרכש. בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט - 1999, החברה רוכשת באופן אוטומטי את כל המניות שהוצעו בהצעת הרכש, לרבות כל המניות שבעלות בעלי מניות אשר לא נענו להצעת הרכש. החברה פועלת בימים אלה להשלמת ההליך של העברת התשלום לבעלי המניות שנרכשו בכפייה והשלמת ההליך הטכני מול הבורסה האמריקאית, שבסופו תחזיק החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של כרמל, החל ממועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, ה- 4.10.10. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 30.8.10 (אסמכתא 2010-01-605142) ומיום 4.10.10 (אסמכתא 2010-01-635610).

11. עדכון לפרק ד' סעיף 14 "מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה"

בחודש ספטמבר 2010 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע-2010 לקראת הבאתה לקריאה שנייה ושלישית בכנסת. מטרת החוק המוצע לייעל את אכיפת הוראות החוקים, עליהם מופקדת רשות ניירות ערך והמסדירים את תחום דיני ניירות הערך, ובהם חוק ניירות ערך, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 וחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

החוק המוצע קובע מנגנון אכיפה מנהלית, שעיקרו טיפול בסוגים מסוימים של הפרות החוקים האמורים במסגרת הליך מנהלי שבו ניתן יהיה להטיל אמצעי אכיפה שונים על המפר, ובהם: עיצום כספי, תשלום לנפגע ההפרה, איסור לכהן כנושא משרה בכירה בגוף מפקח למשך תקופה מסוימת, וביטול או התליה של רישיון, אישור או היתר. במקרים מסוימים בהם המפר הוא תאגיד, קובע החוק המוצע כי תחול אחריות בגין כך גם על המנהל הכללי, למעט אם התקיימו תנאים מסוימים וביניהם קיומם של נהלים בתאגיד למניעת ההפרה. החוק המוצע כולל גם מנגנון של הסדר מוסכם כחלופה לניהול הליך פלילי או מנהלי המאפשר אף הוא הטלתם של אמצעי האכיפה האמורים.

כחלק מהיערכות החברה לתחולת החוק המוצע לכשיתקבל בכנסת, ולתחולתן של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים)(תיקון), התש"ע-2009 בנושא אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, מתכננת החברה, בין היתר, לאמץ נהלים לחיזוק ההקפדה בחברה על קיום הוראות חוק ניירות ערך וחוקים רלבנטיים אחרים ועל מהימנות הדיווח הכספי והגילוי.

7 בנובמבר 2010

דוח הדירקטוריון

דירקטוריון נייר חדרה בע"מ ("החברה" או "נייר חדרה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2010 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד ספטמבר 2010 ("תקופת הדוח" או "התקופה המדווחת"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ("דוחות כספיים שנתיים"). תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק של בעלי המניות של החברה בתוצאות, אלא אם נאמר אחרת.

א. תיאור מצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה

קבוצת נייר חדרה עוסקת בייצור ומכירה של ניירות אריזה, ייצור אריזות קרטון גלי, אריזות למוצרי צריכה ואריזות ייחודיות לתעשייה, פעילות מיחזור פסולת נייר ופולסטיק ושיווק צרכי משרד באמצעות חברות בת. כמו כן מחזיקה החברה בחברות כלולות, העוסקות בייצור ובשיווק ניירות כתיבה והדפסה, בייצור ובשיווק מוצרי נייר ביתיים, מוצרי היגיינה, חיתולים חד פעמיים ומוצרים משלימים למטבח.

ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב וכן בבורסה האמריקאית (NYSE).

2. כללי

עיקרי הפעילות השוטפת

1. הסביבה העסקית

מתחילת שנת 2010 נמשכת מגמת ההתאוששות הכלכלית במרבית השווקים הפיננסיים והריאליים בעולם, אך השלכות המשבר הפיננסי שהחל בשנת 2008 עדיין ניכרות, לרבות בתנודתיות שעריהם של ניירות ערך ומטבעות, בהמשך מצוקת אשראי במדינות ובפירמות מסוימות ובאי ודאות בפעילות הכלכלית.

בשוק ההון המקומי נרשמת מגמה חיובית שהתחזקה לאחרונה, ובמקביל, שוק החוב הקונצרני התאושש והתחדש בהדרגה גיוס כספים על-ידי המגזר העסקי. על רקע סימני ההתאוששות של המשק הישראלי, נקט בנק ישראל בחודשים האחרונים בהעלאה מדורגת של הריבית המוניטארית.

להערכת החברה, כתוצאה מהמשך עליית מחירי התאית בעולם בתקופת הדוח, גבר הביקוש לניירות אריזה ממוחזרים כתחליף לניירות האריזה הבתולי. בתקופה המדווחת המשיכה מגמת העלאות מחירים במגוון המוצרים השונים אשר החלה בשנת 2009. במגזר ניירות אריזה באירופה חלה עליית מחירים נוספת במהלך התקופה המדווחת, בשיעור של כ- 23% (בהתאם לפרסומי PPI גרמניה). הגידול בביקוש כאמור, בנוסף לרמות המחירים הגבוהות הקיימות, עשויים לתמוך בהמשך הצמיחה והגידול בהיקפי הפעילות של מגזר ניירות האריזה בארץ ובעולם.

האמור לעיל בקשר למגמות עתידיות בשוק הנייר ומחירי התשומות הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון שינויים במחירי חומרי הגלם בעולם, שינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם.

2. השפעת הסביבה העסקית על פעילות החברה

כללי

קבוצת נייר חדרה מנהלת פורטפוליו רחב ומגוון של חברות ועסקים הממוקדות במוצרי צריכה ותשומות בסיסיות אשר כחלק ממגמת הצריכה בשוק הישראלי הניבה במרבית חברות הקבוצה גידול בביקושים למגוון המוצרים, תוך המשך שימת דגש על ביצוע מהלכי התייעלות וחסכון בכל תחומי הפעילות. יש לציין כי לקראת סוף התקופה (ספטמבר) חלו חגי תשרי בהן ירדו האספקות והייצור באופן יחסי לחודשי השנה שקדמו.

פעילות המגזרים

במגזר ניירות האריזה והמיחזור החלה בתקופה המדווחת לפעול מכונה-8 (מערך הייצור החדש לניירות אריזה). מערך ייצור זה מתוכנן להוביל להכפלת במגזר. הרצת המכונה הסתיימה בסוף חודש מאי והחל מחודש יוני נכללו תוצאות הפעילות במסגרת רווחי החטיבה. במקביל, נמשך השיפור ההדרגתי בעקומת הלימוד של המכונה. בעקבות הפעלת מערך הייצור החדש, גדל היקף המכירות של החטיבה הן בשוק המקומי והן במכירות לייצוא. מחירי המכירה במגזר ניירות האריזה נמצאים במגמת עליה בעולם וכך גם בארץ. מגמה זו עתידה כפי הנראה להימשך בתקופה הקרובה. גורמים אלה צפויים לסייע להמשך שיפור הרווחיות ותוצאות המגזר. בדבר היוון עלויות נטו של ההרצה ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

הצעת החוק הממשלתית להסדרת הטיפול באריזות, התש"ע – 2010 עברה ביוני האחרון קריאה ראשונה בכנסת.

הצעת החוק נועדה להסדיר את הטיפול בפסולת אריזות, כולל אריזות נייר וקרטון, ומטילה, בין היתר, אחריות ישירה על יצרנים ויבואנים של אריזות לטיפול באריזות מוצריהם ולעמוד ביעדי מיחזור קבועים, החל משנת 2011. הצעת החוק עברה לדיונים בוועדת הכלכלה של הכנסת. בשלב זה, טרם ברור האם הצעת החוק תתקבל ומה יהיה נוסחה הסופי ואילו הסדרים יקבעו, אם בכלל, מכוח הצעת חוק זו במגזר הקרטון והנייר. לפיכך אין באפשרות החברה להעריך את השפעתה על פעילות החברות בקבוצה.

החברה הגישה בתחילת שנת 2009 תלונה על יבוא בהיצף של מוצרי נייר חומים ממוחזרים אשר בעקבותיה החליט הממונה על היטלי סחר ("הממונה") לפתוח בחקירה ובהמשך אף הטיל ערובה זמנית על יבוא מוצרי נייר אלה ממדינות באירופה. בתחילת שנת 2010 הגיש הממונה לוועדה המייעצת לעניין היטל היצף את ממצאי חקירתו.

החברה קבלה ביום ה-4 באוגוסט 2010 הודעה מהממונה לפיה הועדה המייעצת המליצה על הטלת היטל לתקופה מוגבלת וכי שר התמ"ת קיבל את המלצתה, אך בעקבות סירוב שר האוצר לאשר את ההיטל לא יוטל היטל היצף על יבוא מוצרי נייר חומים.

במגזר ניירות הדפסה והעתקה במהלך התקופה המדווחת המשיכו מחירי התאית והתייקרו לעומת התקופה המקבילה אשתקד וזאת בין היתר כתוצאה מפגיעת רעידת האדמה בצ'ילה בשלושה מפעלים של ספקי תאית גדולים אשר גרמו לעיכובים באספקת התאית לשוק העולמי. על מנת לפצות על התייקרות זו, ביצע המגזר מהלכי העלאת מחיר אשר יורשו החל מהרבעון השני. העלאת מחירים זו פיצתה בין השאר על הירידה בכמויות הנמכרות. בנוסף המגזר פועל להגדלת המכירות ליצוא והרחבת שווקי היעד למוצרי.

במגזר נייר וספיגה ביתיים (באמצעות מגזר חוגלה-קימברלי-חברה כלולה), חלה ירידה מסוימת ברמת הרווחיות ביחס לתקופה המקבילה בעקבות התחרות העזה השוררת בחלק מתחומי הפעילות. בנוסף, קריסה של ספק משמעותי בחו"ל יצרה חוסרים בשוק וגרמה להתייקרות נקודתית בעלויות אשר פוצתה בחלקה על ידי מהלכי התייעלות חדים. הפעילות במגזר בתקופה המדווחת התאפיינה בתחרות מחירים ובהעדפת צרכנים למוצרים במחירים אטרקטיביים. על כן החברה המשיכה לקדם מבצעי מכירות על מנת לשמר לקוחות ונתחי שוק. בנוסף תיסוף השקל ביחס לדולר הממוצע בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד צמצם את הפגיעה כתוצאה מהתייקרות עלויות הרכש בחלק מהמגזרים. כמו כן בוצעו מהלכים לפיזור הרכש למגוון ספקים רחב לצמצום עלויות. מהלכים אילו אפשרו לחברה את הגמישות הנדרשת לצורך הגנה על נתחי השוק ושמירה על אופטימיזצית רווח בסביבה עסקית תחרותית.

חומרי גלם

במהלך התקופה המדווחת היה תיסוף של השקל ביחס לדולר ולירור הממוצע בתקופה בשיעור של כ-5.5% וכ-8.7% בהתאמה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. תיסוף זה הניב חיסכון במגזר התשומות והמוצרים המיובאים והנקובים בדולרים או יורו, בתחומי הפעילות העיקריים של החברה שמחיריהם עוקבים אחר מחירי היבוא במטבעות הנ"ל. כתוצאה מתיסוף כאמור לעיל הוזל מחיר הגז הטבעי אשר נקוב בדולר, בכ-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ותרם אף הוא לחיסכון. כמו כן, מחיר החשמל הוזל בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-9%. חסכוניות אלה קוזזו בחלקם כתוצאה מהתייקרות במחירי המים במהלך התקופה המדווחת בשיעור ממוצע של כ-38% ומהתייקרות חדה במחירי הסיבים, בשיעור של כ-77% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

המשבר בשווקים הפיננסיים

נכון למועד הדוח, לא ניתן להעריך האם המשבר בשווקים הפיננסיים כאמור הסתיים, מהו היקף השלכותיו הכלכליות הישירות והעקיפות בעולם ובארץ, ומה יהיה משכן של השלכות אלה, אם בכלל.

ההתפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי החליפין בעולם, השפיעו ועלולים להמשיך ולהשפיע על התוצאות העסקיות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה, על נזילותן, על שווי הונן העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרים של החברות המוחזקות), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים ואף על עצם יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח, כמו גם על תנאי המימון..

האמור לעיל, בקשר למגמות בשוק העולמי, בשוק הנייר, במחירי המכירה ובמחירי התשומות והשפעתן על החברה, ובקשר להשפעת סיום הרצת מערך הייצור החדש הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון המשבר בשווקי האשראי והבנקאות בעולם, השינויים במחירי חומרי הגלם בעולם ושינויים בביקוש והיצע במוצרי נייר בעולם.

למועד אישור דוח זה לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

שער החליפין של השקל ביחס לדולר תוסף במהלך התקופה המדווחת בכ-2.9% לעומת פחות של כ-1.2% בתקופה המקבילה אשתקד (שער החליפין הממוצע של השקל לעומת הדולר תוסף בתקופה המדווחת בשיעור של כ-6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד). פורטפוליו העסקים של הקבוצה כולל החברות הכלולות קרוב למאוזן בנושא מטבעות זרים ולכן חשיפת החברה לשינויים חדים בשערי המטבעות נמוכה.

האינפלציה בתקופה המדווחת הסתכמה ב-1.9% לעומת אינפלציה של 3.4% במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

1. ניתוח הפעילות והרווחיות

החל מיום 1 בינואר 2009 החברה מיישמת את תקן חשבונאות בינלאומי IFRS8 - מגזרי הפעילות ובהתאם זיהתה החברה את מגזר מוצרי אריזה וקרטון הכולל את פעילות חברות כרמל ופרנקל כד כמגזר נפרד. כן זוהו החברות הכלולות חוגלה קימברלי ומונדי חדרה כמגזרים עצמאיים (בדבר פרטים ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009). יש לציין כי ניתוח התוצאות הכספיות שלהלן מתייחסת לחברות המתאחדות בתוצאות נייר חדרה ומושפע מיישום תקן זה.

1.1 מכירות

המכירות המאוחדות בתקופה המדווחת הסתכמו בסך של 784.6 מליוני ש"ח לעומת סך של כ- 654.4 מליוני ש"ח אשתקד, גידול של 19.9% אשר נובע בעיקרו מגידול במכירות מגזר ניירות אריזה ומיחזור וכן מגידול במכירות מגזר שיווק צרכי משרד לעומת התקופה המקבילה.

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור הסתכמו בתקופה המדווחת ב-341.5 מליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, הסתכמו לסך של 299.3 מליוני ש"ח לעומת 250.9 מליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 194.4 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 54.0%.

הגידול במחזור המכירות במגזר ניירות אריזה ומיחזור נבע הן מגידול כמותי במכירות של אריזה ומיחזור כתוצאה מהפעלת מכונה 8 כאמור לעיל, מהגדלת הייצוא לאירופה וגידול בביקושי השוק המקומי והן כתוצאה מעליית מחירי המכירה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מכירות מגזר מוצרי האריזה והקרטון בתקופה המדווחת הסתכמו ב- 365.1 מליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 359.1 מליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 356.7 מליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות, 351.9 מליוני ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.0% שנבע בעיקרו כתוצאה מהגדלת היקפי הפעילות בחברת פרנקל כ.ד.

מכירות מגזר שיווק צרכי משרד בתקופה המדווחת הסתכמו ב-127.2 מליוני ש"ח ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 126.3 מליוני ש"ח, לעומת 108.9 מליוני ש"ח אשתקד ובניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו לסך של 108.1 מליוני ש"ח, גידול של 16.0% שנבע מגידול כמותי במכירות וזאת בעיקר לאור זכייה במכרזים מוסדיים אשר הרחיבו את היקף הלקוחות והפעילות של מגזר זה.

המכירות המאוחדות ברבעון השלישי הסתכמו ב- 295.4 מליוני ש"ח לעומת 220.4 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 34.0% אשר נובע בעיקרו מגידול במכירות מגזר ניירות אריזה ומיחזור לעומת הרבעון המקביל אשתקד ולעומת מכירות ברבעון השני השנה בסך של 249.2 מליוני ש"ח, גידול של כ- 18.5%.

מכירות מגזר ניירות האריזה והמיחזור בניכוי מכירות בין חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-118.6 מליוני ש"ח לעומת 69.3 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד בעיקר לאור הגידול הכמותי במכירות כתוצאה מהמשך הגידול בביקושים והמשך התעוררות הפעילות במגזר וכן כתוצאה מהכרה בהכנסות ממכירות מכונה 8 החל מחודש יוני אשר השפיע מהותית על הגידול במכירות הרבעון השלישי.

מכירות מגזר מוצרי אריזה וקרטון בניכוי מכירות בין-חברתיות הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב- 113.7 מליוני ש"ח, לעומת 111.8 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מכירות מגזר שיווק צרכי משרד הסתכמו ברבעון השלישי השנה ב-43.6 מליוני ש"ח לעומת 39.3 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול אשר נבע בעיקר כתוצאה מהרחבת תיק הלקוחות של החברה בשוק זה לאור הזכייה במכרזים המוסדיים כאמור לעיל.

1.2. עלות המכירות

עלות המכירות הסתכמה בתקופה המדווחת בכ- 661.0 מיליוני ש"ח, כ-84.2% מהמכירות, לעומת כ-561.6 מיליוני ש"ח, כ-85.8% מהמכירות, אשתקד. הגידול בעלות המכר נבע בעיקרו מגידול בהוצאות הייצור (בעיקר עלויות אנרגיה ושימוש בחומרי גלם כתוצאה מהפעלתה של מכונה 8).

הרווח הגולמי הסתכם בתקופה המדווחת ב-123.6 מיליוני ש"ח, כ-15.8% מהמכירות לעומת 92.8 מיליוני ש"ח, כ-14.2% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-33.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הגידול ברווח הגולמי לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו כתוצאה מגידול כמותי במכירות לאור התחלת הכרה בהכנסות מכירות מכונה 8 במהלך חודש יוני והתעוררות השווקים כאמור לעיל. כמו כן הגידול נבע גם מהשפעת מחירי חומרי הגלם, ראה סעיף א' 2 לעיל.

שכר עבודה

שכר העבודה בעלות המכר הסתכם בתקופה המדווחת ב-153.8 מיליוני ש"ח, כ-19.6% מהמכירות, לעומת 153.2 מיליוני ש"ח אשתקד, כ-23.4% מהמכירות. השמירה על רמת הוצאות השכר על אף הגידול בהיקפי הפעילות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מעלייה מתונה בכמות העובדים יחסית לגידול בהיקפי הפעילות כתוצאה מהיוון עלויות שכר בסך של 8.5 מיליוני ש"ח אשר נבעו בתהליך ההרצה של מכונה 8. (ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010).

שכר העבודה בהוצאות מכירה הנהלה וכלליות הסתכם בתקופה המדווחת ב-71.1 מיליוני ש"ח, כ-9.1% מהמכירות, לעומת 65.3 מיליוני ש"ח, אשתקד, כ-10.0% מהמכירות. הגידול בעלות השכר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מרישום הוצאות שכר בגין מענק מיוחד למנכ"ל הפורש בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 23 במרץ 2010.

1.3. הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות

הגידול בהוצאות מכירה, הנהלה ואחרות נבע בעיקרו ממענק שכר למנכ"ל הפורש כאמור לעיל, אשר קוזזו ברישום הכנסות ממכירת נדל"ן בסך של 18.6 מיליוני ש"ח. כמו כן כללו הוצאות הנהלה וכלליות הפחתת עודפי עלות בסך של 2.2 מיליוני ש"ח בגין עודפי עלות שנרשמו מרכישת כרמל ופרנקל כד בשנת 2008. בניכוי הוצאות שכר חד-פעמיות, ובנטרול הכנסות חד פעמיות, גדלו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות בכ-10.4 מיליוני ש"ח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בהוצאות המכירה וההובלה וזאת כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות מול שוקי הייצוא של מגזר האריזה והמיחזור וכן מרישום הוצאה בגין שיערוך אופציה PUT של מונדי בסך של 1.7 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת הכנסה בסך של 0.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה, הנהלה וכלליות (כולל שכר) והוצאות אחרות הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 90.8 מיליוני ש"ח, כ-11.6% מהמכירות, לעומת 77.6 מיליוני ש"ח, כ-11.9% מהמכירות בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הכנסות חד-פעמיות בתקופה המדווחת, כתוצאה ממכירת נכסים בסך של כ-18.6 מיליוני ש"ח והוצאות שכר חד-פעמית כאמור לעיל הסתכמו הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות בסך של 104.4 מיליוני ש"ח כ-13.3% מהמכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה, הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות, בנטרול הכנסות חד פעמיות כתוצאה מחלוקת דיבידנד חד-צידי בגין מניית בכורה שהוקצתה על ידי חברה כלולה בסך של 16.4 מיליוני ש"ח, הסתכמו לסך של 94.0 מיליוני ש"ח כ-14.4% מהמכירות.

1.4. רווח תפעולי

הרווח התפעולי הסתכם בתקופה המדווחת ב-32.7 מיליוני ש"ח, כ-4.2% מהמכירות, לעומת 15.1 מיליוני ש"ח, כ-2.3% מהמכירות אשתקד. הגידול ברווח התפעולי בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהגידול ברווח הגולמי כתוצאה מגידול במכירות כאמור

לעיל. בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד נכללו ברווח התפעולי הכנסות חד פעמיות כאמור בסעיף 1.3 לעיל.

הרווח התפעולי של כל מגזר הנייר והמיחזור הסתכם ב- 26.8 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-4.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הרווחים בתקופות המדווחות כללו רווחים חד פעמיים, כאמור לעיל. יש לציין כי במסגרת ההוצאות שנוקפו בתקופה המדווחת למגזר האריזה נכללו הוצאות שכר חד פעמיות בסך של 5.0 מיליוני ש"ח כמפורט בסעיף 1.2 לעיל.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון הסתכם בתקופה המדווחת ב-3.9 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-7.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי במגזר נובע בעיקרו כתוצאה מעליית מחירי חומרי הגלם וגידול בהוצאות ייצור אחרות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר הציוד המשרדי הסתכם בתקופה המדווחת ב-2.4 מיליוני ש"ח לעומת כ-2.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי של החברה ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-20.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי ברבעון נבע בעיקרו מהכנסה חד-פעמית ממכירת נכס בסך של כ-17.2 מיליוני ש"ח כאמור לעיל. כמו כן הושפע הרווח התפעולי מירידה בתפוקות באופן יחסי (בספטמבר) עקב חגי תשרי שחלו במועד זה.

הרווח התפעולי של מגזר הנייר והמיחזור ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-18.8 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך של 3.8 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, זאת כאמור לעיל כתוצאה מגידול במכירות במגזר זה ומהכנסה חד-פעמית.

הרווח התפעולי של מגזר מוצרי האריזה והקרטון ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-1.0 מיליוני ש"ח, לעומת רווח תפעולי בסך של כ-3.4 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר הציוד המשרדי ברבעון השלישי השנה הסתכם בכ-0.3 מיליוני ש"ח לעומת 1.7 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

1.5. הוצאות מימון

הוצאות המימון נטו הסתכמו בתקופה המדווחת בסך של 28.4 מיליוני ש"ח לעומת 14.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הריבית בגין האשראי לזמן קצר ירדה בכ-0.8 מליון ש"ח בעיקר בשל הקיטון ביתרת האשראי הממוצעת לזמן קצר. הוצאות הריבית בגין התחייבויות לזמן ארוך- אגרות החוב, גדלו בכ-13.3 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד וזאת בעיקר כתוצאה מעלות מימון סדרות 3 ו 4 שהיון עלויות המימון בגינן למכונה 8 הסתיים בסוף חודש מאי, וכן מגיוס סדרת אג"ח 5 (סדרה חדשה) במהלך חודש מאי.

1.6. מיסים על ההכנסה

בתקופה המדווחת נרשמו הכנסות מיסים בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח לעומת הכנסות מיסים בסך של כ-6.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות המיסים בתקופה המדווחת, שמקורן בהפסד למס בפעילות השוטפת לעומת הכנסות המיסים בתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מהכנסות מיסים חד-פעמיות שנכללו בתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מירידת שיעורי המס בשנים הבאות.

1.7. חלק החברה ברווחי חברות כלולות

החברות אשר רווחיהן מדווחים בסעיף זה (עפ"י חלק נייר חדרה בהם) הינן בעיקר: מונדי נייר חדרה, חוגלה-קימברלי.

חלק החברה ברווחי חברות כלולות הסתכם בתקופה המדווחת ב-58.5 מיליוני ש"ח לעומת 63.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן השינויים העיקריים בחלק החברה ברווחי חברות כלולות מול התקופה המקבילה אשתקד:

- חלק החברה ברווח הנקי של מונדי נייר חדרה (49.9%) גדל בכ-0.2 מיליוני ש"ח. הגידול הקל ברווח נבע בעיקרו מגידול ברווח התפעולי של מונדי, שגדל מ-28.9 מיליוני ש"ח אשתקד ל-30.4 מיליוני ש"ח השנה. הגידול ברווח התפעולי בתקופה על אף העלייה החדה במחירי חומרי הגלם לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקרו הודות למהלכי העלאת המחירים במהלך התקופה המדווחת וכן כתוצאה משיפור הרווחיות הגולמית בחלק ממגוון המוצרים. הגידול ברווח הנקי הושפע גם מצמצום הוצאות המימון בכ-7.3 מיליוני ש"ח, אשר קוזזו כתוצאה מהגידול בהוצאות המס בסך של כ-8.4 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת אשתקד בעיקר עקב הגידול ברווח לפני מס וכן כתוצאה מרישום הכנסות מס בסך של כ-6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה משינוי שיעור המס.

- חלק החברה ברווח הנקי של חוגלה-קימברלי בישראל (49.9%) קטן בכ-6.5 מיליוני ש"ח. הרווח התפעולי של חוגלה פחת מ-155.0 מיליוני ש"ח ל-147.3 מיליוני ש"ח השנה. קיטון ברווח התפעולי נבע בעיקרו משחיקת מחירי המכירה בחלק מתחומי הפעילות וכן כתוצאה מעליית מחירי חלק מהתשומות העיקריים בחברה, אשר קוזזו באמצעות תהליכי התייעלות חדים אשר בוצעו לרוחב החברה, המשך העצמת החיסכון ברכש והעצמת מותגי החברה, הובילו לצמצום השחיקה ברווח בתקופה המדווחת.

- חלק החברה בהפסדי KCTR תורכיה (49.9%) קטן ב-1.3 מיליוני ש"ח. הצמצום בהפסד, על אף קיטון הקל בהיקפי הפעילות, נבע בעיקרו ממכירת מותג PEDO לרשת מקומית אשר הניב הכנסות חד-פעמיות בסך של כ-3.1 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת שהביאו להמשך צמצום בהפסד התפעולי מ-12.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ-10.5 מיליון ש"ח בתקופה המדווחת.

1.8. הרווח הנקי והרווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה הסתכם בתקופה המדווחת ב-65.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה של 70.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-6.8%. הרווח הנקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בתקופה המדווחת הסתכם ב-54.1 מיליוני ש"ח לעומת רווח נקי בנטרול הכנסות והוצאות חד פעמיות בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכם ב-38.2 מיליוני ש"ח, גידול של 41.6%.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בתקופה המדווחת הושפע מהשיפור ברווחיות התפעולית ברוב חברות הקבוצה בישראל כתוצאה מגידול בפעילות אשר הניבה שיפור ברווח התפעולי כאמור לעיל.

הרווח הנקי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב-23.0 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 35.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ-35.0%. יש לציין שברבעון השלישי נזקפו הכנסות חד פעמיות כמפורט לעיל, וכן ברבעון המקביל אשתקד נזקפו ברווח הנקי הכנסות חד פעמיות מירידת שעורי המס בסך של כ-15.4 מיליון ש"ח.

הרווח הבסיסי למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-12.88 ש"ח למניה (\$ 3.51 למניה) לעומת רווח בסיסי של 13.86 ש"ח למניה (\$ 3.69 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח המדולל למניה הסתכם בתקופה המדווחת ב-12.77 ש"ח למניה (\$ 3.49 למניה) לעומת רווח מדולל של 13.86 ש"ח למניה (\$ 3.69 למניה) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הבסיסי למניה הסתכם ברבעון השלישי השנה ב-4.53 ש"ח למניה (\$ 1.24 למניה) לעומת רווח של 7.00 ש"ח למניה (\$ 1.86 למניה) ברבעון המקביל אשתקד. הרווח המדולל למניה הסתכם ברבעון השלישי השנה ב-4.50 ש"ח למניה (\$ 1.23 למניה) לעומת רווח של 7.00 ש"ח למניה (\$ 1.86 למניה) ברבעון המקביל אשתקד.

2. ניתוח מצבה הכספי של החברה

- בסעיף מזומנים ושווי מזומנים חלה עליה מ-22.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-161.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. העלייה במזומנים ושווי מזומנים נובעת בעיקרה מגיוס סדרת אג"ח (סדרה 5) ברבעון השני אשר הושקעה בפיקדונות שקליים ומשמשת לפעילותה השוטפת של החברה.
- בסעיף פיקדונות מיועדים חלה ירידה מ-113.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-9.0 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. הירידה בפיקדונות, נובעת כתוצאה משימוש בכספי הפיקדונות המיועדים לבניית מכונה 8 בין התקופות המדווחות. יתרת הפיקדונות נועדה לביצוע יתרת התשלומים עבור ציוד ורכוש קבוע לפרויקט מכונה 8.
- בסעיף לקוחות במגזר ניירות אריזה ומיחזור חלה עליה מ-82.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-108.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 עליה זו נובעת מגידול כמותי בפעילות הן בשווקים המקומיים והן בשווקי הייצוא. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חלה עליה בסעיף הלקוחות מ-174.8 ב-30.9.09 ל-186.2 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 כתוצאה מגידול במכירות במגזר וכן מגידול בימי אשראי בחלק ממגזרי הפעילות במגזר. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף לקוחות חלה עליה מ-51.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-63.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות.
- בסעיף חייבים ויתרות חובה במגזר ניירות אריזה ומיחזור חלה עליה מ-93.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-114.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. הגידול נובע בעיקרו מהכנסות לקבל בסך של כ-14 מיליוני ש"ח בגין מכירת נכס בבני-ברק אשר קוזזו כתוצאה מקיטון בהכנסות לקבל מעסקאות הגנה אשר בוצעו אשתקד וכן עקב חוב כלולה בגין דיבידנד שהוכרז לחלוקה. במגזר מוצרי האריזה והקרטון סעיף חייבים ויתרות חובה חלה ירידה מ-5.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 לסך של כ-4.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף חייבים ויתרות חובה חלה עליה מ-2.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-5.2 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 בעיקר כתוצאה מגידול במקדמות לספקים.
- בסעיף המלאי במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל גידול מ-75.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-80.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. גידול זה נובע בעיקר מהגדלת מלאי חלקי חילוף וחומרי אחזקה לאור הפעלתה המלאה של המכונה החדשה לניירות אריזה עם סיום הרצתה. במגזר מוצרי האריזה והקרטון בסעיף המלאי חל גידול מ-59.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-85.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 העלייה נבעה בעיקר כתוצאה מייצוב רמת המלאי לעומת הרמה הנמוכה לאור עיכובים בהזמנות אשתקד, וכן כתוצאה מהתייקרות חומרי הגלם בשיעור של כ-28% לעומת אשתקד. במגזר שיווק וצרכי משרד בסעיף המלאי חל גידול מ-20.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-25.7 מיליוני ש"ח ב-30.9.10, בעיקר כתוצאה מגידול במלאי המיובא מהמזרח הרחוק.
- ההשקעה בחברות כלולות גדלה מ-337.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-349.3 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. המרכיבים העיקריים של הגידול האמור, הינם בעיקר חלק החברה ברווחי חברות כלולות בסך של כ-82.0 מיליוני ש"ח בין התקופות המדווחות, אשר קוזז על ידי חלק החברה בדיבידנד שחולק בסך של כ-52.9 מיליוני ש"ח מחברות כלולות וחלק החברה בדיבידנד שהוכרז על ידי חברה כלולה בסך של כ-20.0 מיליוני ש"ח, אשר גרמו לגידול בסך ההשקעה בין התקופות המדווחות.
- בסעיף האשראי לזמן קצר חלה ירידה מ-91.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-73.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. הירידה בסעיף נובעת בעיקרה כתוצאה מפירעון אשראי.
- בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים במגזר ניירות אריזה ומיחזור חל גידול מ-88.5 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-98.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. הגידול נבע בעיקרו מגידול בריבית לשלם בגין אגרות חוב סדרה 5 שגייס המגזר בין התקופות המדווחות וכן מרישום הכנסות מראש בסך של 6.4 מיליוני ש"ח ממכירת נכס בבני-ברק אשר קוזזו מקיטון בהפרשות שכר. במגזר מוצרי האריזה והקרטון חל קיטון בסעיף הזכאים מ-15.4 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-12.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.10 בעיקר כתוצאה מקיטון בחוב למסדות. במגזר שיווק צרכי משרד בסעיף זכאים ויתרות זכות אחרים חל גידול קל מ-4.7 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-5.0 מיליוני ש"ח ב-30.9.10.

- ההון העצמי של החברה עלה מ-836.1 מיליוני ש"ח ב-30.9.09 ל-931.9 מיליוני ש"ח ב-30.9.10. השינוי נבע בעיקרו, מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בין התקופות בסך של 86.0 מיליוני ש"ח.

3. השקעות בנכסים קבועים

ההשקעות בנכסים קבועים הסתכמו בתקופה המדווחת בכ-175.4 מיליוני ש"ח לעומת 282.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ההשקעות בתקופה המדווחת כללו בעיקר תשלומים בגין רכישות מספקי ציוד עבור מערך ניירות אריזה החדש (מכונה 8) בסך של כ-93.4 מיליוני ש"ח (הכוללים קיטון באשראי ספקים בסך כ-33.5 מיליוני ש"ח). יתרת ההשקעה במכונה 8 ליום 30 בספטמבר 2010 מסתכמת לסך של 699.6 מיליוני ש"ח. כמו כן, נכללו השקעות באיכות הסביבה (בטיפול בשפכים) והשקעות שוטפות בחידוש ציוד, באמצעי השינוע ובתחזוקת המבנים באתר חדרה. בדבר בחינת הצורך בירידת ערך רכוש קבוע בתקופה המדווחת ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010 וכן ביאור 4 ג (5) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

4. התחייבויות פיננסיות

ההתחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) הסתכמו ליום 30.9.10 ב-1,011.2 מיליוני ש"ח לעומת 832.6 מיליוני ש"ח ב-30.9.09. ההתחייבויות לזמן ארוך גדלו לעומת אשתקד בעיקר כתוצאה מגיוס סדרת אג"ח שקלית (סדרה 5) בסך 181.5 מיליוני ש"ח במהלך הרבעון השני (ראה ביאור 4ה' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010) וכן מנטילת הלוואות ז"א המיועדות למימון תשלומים בגין מכונה 8. גידול זה קוּוּז כתוצאה מפירעונות סדרות האג"ח הישנות וכן מהתזרים התפעולי השוטף.

ההתחייבויות לזמן ארוך כוללות בעיקר שלוש סדרות אג"ח והלוואות לז"א מבנקים וגופים מוסדיים כדלקמן –

- סדרה 2 – 133.8 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2013.
- סדרה 3 – 178.7 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2018
- סדרה 4 – 196.3 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2015
- סדרה 5 – 181.5 מיליוני ש"ח, לפירעון עד שנת 2017.
- הלוואות לזמן ארוך – 321.8 מיליוני ש"ח.

- יתרת האשראי לזמן קצר הסתכמה ליום 30.9.10 בסך של כ-73.8 מיליוני ש"ח לעומת 91.8 מיליוני ש"ח ב-30.9.09.

- החוב נטו ליום 30.9.10 בקיזוז יתרת פיקדונות ומזומנים עמד על סך של כ-914.1 מיליוני ש"ח לעומת חוב נטו בסך של כ-788.8 מיליוני ש"ח ליום 30.9.09

בחודש יולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ("הממונה") חוזר המיישם את המלצות הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות. החוזר האמור כולל, בין היתר, הוראות בעניין תהליכים פנימיים בגוף מוסדי טרם ההשקעה באגרות חוב, בעניין המידע הנחוץ לגוף מוסדי לבחינת השקעה באגרות חוב ולמעקב שוטף אחריהן, בדבר מגננונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים בנושאים מסוימים הנוגעים להשקעה באגרות חוב, בעניין הוראות שיש לכלול במסמכי אגרות החוב כתנאי להשקעת גופים מוסדיים בהן ובעניין חיובם של גופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באגרות חוב (לרבות ביחס לזכויות העמדה לפירעון מיידי שתיכללנה באגרות החוב), המתייחסת למאפייניהם של אגרות החוב והמנפיקים השונים. מרבית הוראות החוזר נכנסו לתוקף בחודש אוקטובר 2010.

לחזור הממונה והאופן שבו ייושמו הוראותיו על-ידי גופים מוסדיים עשויים להשפיע על אפשרויות גיוס הון מגופים מוסדיים באמצעות אגרות חוב, לרבות התנאים והמחיר לגיוס הון כאמור. במועד הדוח אין עדיין ביכולת החברה לזהות השפעות אלה בפועל.

5. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

אופציית מכר לבעל מניות בחברה כלולה

בדבר פרטים בנוגע לאופציית המכר ראה ביאור 5 ב (3) לדוחות הכספיים השנתיים ל-31.12.09.

התחייבות בגין אופציית המכר לבעל מניות בחברה הכלולה ליום 30 בספטמבר 2010, ליום 30 בספטמבר 2009 וליום 31 בדצמבר 2009 מוצגת בסך של כ- 13.7 מיליוני ש"ח, בסך של כ- 13.5 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 12.0 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בגין אופציית המכר, נרשמו הוצאות אחרות בסכום של כ- 1.7 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המדווחת לעומת הכנסות אחרות בסך של כ- 0.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגורמים העיקריים לשינוי בשווי ההוגן במהלך התקופה המדווחת הינם השינוי בשווי נכס הבסיס במונחים דולריים וזאת בעקבות הסכם עליו חתמה החברה לרכישת 25.1% ממניות החברה הכלולה ("הסכם הרכישה") ובריבית חסרת הסיכון המשמשים לחישוב שווי האופציה. בדבר הסכמות נוספות הנובעות מהסכם הרכישה והשפעתו האפשרית על תנאי האופציה, ראה ביאור 4 יב' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

ג. נזילות

תזרים המזומנים

התזרים התפעולי השוטף בתקופה המדווחת הסתכם בכ-126.8 מיליוני ש"ח לעומת 133.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתזרים השוטף בתקופה המדווחת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת לעומת אשתקד, אשר הסתכם בכ-3.3 מיליוני ש"ח לעומת קיטון של כ-22.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהון החוזר בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מגידול ביתרות הלקוחות ומגידול במלאי חומרי אמצע ובמגזר מוצרי אריזה וקרטון עקב עליית מחירי חומרי הגלם במגזר זה.

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת על פי דוחותיה הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30.9.2010. עם זאת, תזרים המזומנים המתמשך מפעילות שוטפת בדוחותיה הכספיים הנפרדים של החברה על פי תקנה 38ד' לתקנות הדיווח ("הדוחות הכספיים הנפרדים"), הינו שלילי. לאור האמור, דירקטוריון החברה קיים בישיבתו מיום 7.11.2010 דיון בהוראות תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") וקבע כי התזרים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 30.9.2010, אינו מצביע על בעיית נזילות של החברה. קביעה זו מבוססת על בחינה של תזרים המזומנים הצפוי של החברה ועל יכולת החברה לגייס אשראי נוסף וזאת על בסיס תחשיב כלכלי שערכה החברה ולאחר שהוצג בפני הדירקטוריון ונידון על ידו דוח תזרים המזומנים הכלול בדוחות הכספיים הנפרדים של החברה.

הנתונים ששימשו את הדירקטוריון כבסיס להערכתו כללו את תזרים המזומנים הצפוי של החברה לשנתיים הקרובות, המתבסס על יתרת המזומנים והפיקדונות לתאריך הדוח בסך 119.6 מיליון ש"ח שברשות החברה, מתזרים מפעילות שוטפת כ-102 מיליוני ש"ח בשנה הקרובה (כ-82 מיליוני ש"ח בשנה העוקבת), הנובע מהערכות החברה בנוגע לתזרימים מהכנסות מפעילות שוטפת, תזרימים מדיבידנדים ופירעון חובות מחברות מוחזקות. תזרים שישמש לפעילות השקעה כ-1.2 מיליוני ש"ח נטו בשנה הקרובה (כ-5 מיליוני ש"ח בשנה העוקבת) הנובעים ממימוש נכסי נדל"ן והגדלת החזקות בחברות מוחזקות וכלולות. תזרים שישמש לפעילות מימון כ-207.5 מיליוני ש"ח בשנה הקרובה (כ-86.1 מיליוני ש"ח בשנה העוקבת), הנובעים מניצול אשראי לזמן קצר וישמשו לפירעון הלוואות בתוספת ריבית נטו. בנוסף לאמור, לחברה יכולת לגייס אשראי נוסף, לרבות על דרך של מחזור אשראי בנקאי קיים, הן להמשך פעילות שוטפת והן לביצוע השקעות בסך של כ-202 מיליוני ש"ח.

המידע האמור לעיל, לרבות התזרים החזוי, מבוסס על הערכות, תחזיות ותוכניות של החברה, על פי מיטב ידיעתה והבנתה ביחס לפעילותה ועל פי הנתונים שבידיה נכון למועד דו"ח זה, ואשר הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת החברה בלבד. לפיכך, אין כל ודאות כי הנתונים ו/או ההערכות ו/או התחזיות ו/או התכניות יתממשו, כולם או חלקם, והם עלולים להתממש בפועל באופן השונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל תלותם בגורמים חיצוניים ומקרו כלכליים שאינם תלויים בשליטת החברה, כגון, שינויים בסביבה העסקית והביטחונות, וכן התממשותם של איזה מגורמי הסיכון המשפיעים על החברה.

1. חוגלה-קימברלי (מוצרים ביתיים)

מחזור המכירות של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בכ- 917.0 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת כ- 924.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 0.8%. הקיטון במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו משחיקות מחירים כתוצאה מהתחרות הגוברת בשוק, וכן מירידה יחסית במכירות בחודש ספטמבר בעקבות חגי תשרי שחלו במועד זה.

הרווח התפעולי של חוגלה-קימברלי ישראל הסתכם בכ- 147.3 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת כ- 155.0 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 5%. הקיטון ברווח התפעולי לעומת אשתקד נובע משחיקות מחירים כתוצאה מהתחרות הגוברת בשוק ומעליית מחירי חומרי גלם עיקריים וכן מקריסת ספק עיקרי בחו"ל אשר גרמה להתייקרות נקודתית של חומר גלם ועלות הובלתו (הובלה אווירית), אשר קוזה בחלקה באמצעות מהלכי התייעלות שביצעה החברה וכן מירידת שער הדולר הממוצע לעומת השקל בשיעור של כ- 5.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי השנה הסתכם ב- 47.1 מיליוני ש"ח לעומת 52.7 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולעומת 49.8 מיליוני ש"ח ברבעון השני השנה כתוצאה משחיקת המחירים במגזר כאמור לעיל, וכן מקיטון יחסי במכירות עקב חגי תשרי.

מחזור המכירות של KCTR, חברת הבת של חוגלה-קימברלי הפועלת בתורכיה, הסתכם בכ- 375.4 מיליוני ש"ח (כ- 99.2 מיליוני \$) בתקופה המדווחת לעומת כ- 380.3 מיליוני ש"ח (כ- 95.3 מיליוני \$) בתקופה המקבילה אשתקד.

הסכם שיתוף פעולה האסטרטגי של KCTR עם יוניליוור שבמסגרתה מבצעת יוניליוור את המכירה, ההפצה והגביה בפריסה ארצית למעט ברשתות השיווק בה KCTR ממשיכה למכור עצמאית, ממשיך להניב בתקופה המדווחת התרחבות של בסיס הלקוחות והמשך התעצמות מעמד המותגים Huggies ו KOTEX.

כמו כן, יש לציין כי בשלהי שנת 2009 פנו רשויות המס התורכיות כחלק מבדיקות דוחותיה הכספיים לשנים 2004-2008 שבוצעו ב-KCTR בגין מיסוי הזרמות הוניות מחוגלה קימברלי בע"מ ל-KCTR. KCTR מעריכה, בהתבסס על חוות הדעת של עורכי הדין ויועצי המס שלה, כי הסבירות שהיא תידרש לתשלום מס נוסף נמוכה, ולפיכך יצרה הפרשה בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010, בגין העלויות המשפטיות הצפויות בהתאם להתקדמות הטיפול המשפטי בתביעה בסך של כ- 0.3 מיליון יורו (ראה גם ביאור 13 יב לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009).

המימון הנדרש על פי התוכנית האסטרטגית בתורכיה, למימון הפעילות השוטפת וההשקעות הגיע בעיקר ממקורות פנימיים של חוגלה קימברלי. (בשנת 2010 ממנה KCTR את פעילותה באמצעות בנקים מקומיים בטורקיה). בראשית 2008 פרעה KCTR את יתרת ההלוואות שהיתה חייבת לבנקים בסך של כ- 25 מיליון \$.

2. מונדי נייר חדרה (מונדי חדרה - ניירות כתיבה והדפסה)

מחזור המכירות של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם ב- 553.5 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת 511.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של 8.1%. מחזור המכירות של ניירות כתיבה והדפסה הסתכם ב- 196.0 מיליוני ש"ח ברבעון השלישי של 2010 לעומת 168.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 16.5% ולעומת 184.8 מיליוני ש"ח ברבעון השני של 2010 גידול של 6.1%.

במהלך התקופה המדווחת האמירו מחירי התאית והתייקרו לעומת התקופה המקבילה אשתקד וזאת בין היתר כתוצאה מביקושים גדלים בסין וכן מפגיעת רעידת האדמה בצ'ילה בשלושה מפעלים של ספקי תאית גדולים, אשר גרמו לעיכובים באספקת התאית לשוק העולמי. כתוצאה מהתייקרויות אלה, ביצע

המגזר מהלכי העלאת מחיר, על מנת לפצות על התייקרות זו. העלייה האמורה במחירי המכירה במהלך התקופה המדווחת צמצמה את השפעת העלייה במחירי התאית.

הרווח התפעולי של מונדי נייר חדרה הסתכם בסך של 30.4 מיליוני ש"ח בתקופה המדווחת לעומת רווח תפעולי בסך 28.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 5.2%. העלייה ברווח התפעולי לעומת התקופה המקבילה אשתקד, על אף העלייה במחירי התאית כאמור, נובעת מהתאמת מחירי המכירה ושינוי תמהיל שווקי היצוא במהלך התקופה המדווחת וכן משיפור ברווחיות הגולמית של מכירות הניירות הקנויים.

ברבעון השלישי של 2010 הסתכם הרווח התפעולי של החברה בסך 7.2 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי בסך 13.0 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולעומת רווח תפעולי בסך 14.7 מיליוני ש"ח ברבעון השני של 2010.

הירידה ברווח התפעולי ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון מקביל אשתקד ולעומת הרבעון הקודם נובעת ומהעלייה חדה של מחירי התאית אשר הגיעו לשיאם במהלך הרבעון השלישי וקווצה רק בחלקה כתוצאה מעליית מחירי המכירה. כמו כן הושפע הרווח התפעולי מקיטון נקודתי במכירות לשוק המקומי בחודש ספטמבר (לאור ריבוי החגים ומיעוט ימי העבודה) והסתתן להגדלת הכמויות לשווקי היצוא ולעליה בהוצאות ההובלה ליצוא בהתאם.

3. כרמל מערכות מיכלים – מוצרי אריזה וקרטון

מחזור המכירות המצרפי של כרמל הכולל את מכירות חברת פרנקל כד, הסתכם בתשעה חודשים בשנת 2010 ב-365.1 מיליוני ש"ח, לעומת 356.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2.4%.

מחזור המכירות המאוחד של כרמל מערכות מיכלים בע"מ הסתכם בתקופה המדווחת ב-283.4 מיליוני בזהה לתקופה המקבילה אשתקד.

השמירה על רמת המכירות על אף הגידול הכמותי במכירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מירידה במחירי המכירה בתקופה המדווחת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-4%, בעקבות התחרות העזה השוררת בענף כתוצאה מירידת מחירי הנייר החום אשתקד המהווה תשומה עיקרית בייצור. החל מהרבעון השני השנה, החלה המגמה להתהפך והחלה עליה במחירי המכירה, אשר קווצה כתוצאה מעליות במחירי חומרי הגלם.

הרווח התפעולי המאוחד של כרמל הסתכם בתקופה המדווחת ב-1.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 7.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר משחיקת המרווח בפעילות המגזר כתוצאה מירידת מחירי המכירה הממוצעים מחד והתייקרות חומרי הגלם מאידך כאמור לעיל וכן משחיקה ברווחיות חברת הבת טריוול. השפעות אלו קווצו באמצעות התייעלות תפעולית אשר הניבו הקטנת זמני עציירה והגברת התפוקות. כמו כן, במהלך התקופה המדווחת רכשה כרמל מכונת עיבוד חדשה אשר תגדיל בהמשך את יכולת התפוקה ואת יכולת ההדפסה של כרמל. מהלכים אלה צפויים להוביל לשיפור ברווחיות כרמל ברבעונים הבאים.

הרווח התפעולי המצרפי של כרמל (כולל פרנקל כד) הסתכם בתקופה המדווחת ב-3.9 מיליון ש"ח לעומת רווח של 7.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בדבר בחינת הצורך בירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים כרמל ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010. להלן נתונים עיקריים בקשר עם הערכת שווי מהותית: שווי כרמל בספרי החברה ליום 30 בספטמבר 2010 עמד על כ-156.8 מיליון ש"ח. מעריך השווי גיזה זינגר אבן בע"מ (גיזה זינגר אבן הינה פירמת ייעוץ כלכלי ומימוני, בעלת ניסיון של למעלה מ-25 שנה. גיזה זינגר אבן מתמחה בהכנת חוות דעת כלכליות וזאת באמצעות מחלקות שירותי הייעוץ שלה הכוללות: כלכלת שווי, מימון ושוק הון, מחקר כלכלי יישומי, חשבונאות כלכלית וניהול סיכונים, מימון פרויקטים ותשתיות ומחלקה מקצועית) העריך את שווי השימוש הנגזר של כרמל למועד זה בכ-236 מיליון ש"ח. שווי זה בניכוי ההתחייבויות הפיננסיות נטו עומד על 158.3 מיליון ש"ח. מודל הערכה שמעריך השווי

פעל לפיו הינו DCF. המעריך השתמש בשיעור היוון של 10%, שיעור צמיחה של 2.5%, אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה הינו כ-64%.

האמור לעיל בקשר ליכולת התפוקה ושיפור הרווחיות של כרמל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכויות אלו עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון השינויים במחירי חומרי הגלם בארץ ובעולם ושינויים בביקוש והיצע באריות קרטון בארץ ועוד.

4. ניירות אריזה ומיחזור

מחזור המכירות של חטיבת ניירות האריזה והמיחזור הסתכם בתקופה המדווחת ב-341.5 מיליוני ש"ח (נטו, לאחר היוון מכירות מכונה 8 עד ליום 31.5.10 בסך של כ-70 מיליון ש"ח, - ראה להלן) וזאת לעומת 250.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-36.1%.

המכירות הכמותיות של ניירות האריזה הסתכמו בכ-188.5 אלפי טון בתקופה המדווחת לעומת 106.2 אלפי טון בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך המכירות האמורות בתקופה המדווחת כ-50 אלפי טון הונו לרכוש כחלק מהרצתה של מכונה 8, עד ליום 31.5.10.

הגידול במחזור המכירות נבע בחלקו מהעלייה הכמותית במכירות, הן באריזה והן באמניר, ובחלקו מעלייה במחירי המכירה בתקופה המדווחת. יש לציין כי חלק ניכר מהגידול הכמותי במכירות ניירות אריזה הינו בשווקי הייצוא. בשווקים אלה חלה עליית מחירים אשר קווצה בחלקה כתוצאה מתיסוף השקל מול שערי המטבע, בין התקופות המדווחות. עליית מחירים נוספת שמבצעת החטיבה החל מחודש אוקטובר, צפויה להשפיע באופן חיובי ברבעונים הבאים על תוצאות ורווחיות החטיבה.

הרווח התפעולי, הסתכם בתקופה המדווחת בסך של 31.8 מיליוני ש"ח לעומת הפסד תפעולי של 14.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עלויות פעילותה של מכונה 8 עד ליום 31.5.10 הונו, כחלק מהוצאות ההרצה.

השיפור החד ברווח התפעולי בתקופה המדווחת, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקרו מהגידול הכמותי במכירות כתוצאה מכניסתה של מכונה 8 לעבודה שוטפת, החל מחודש יוני השנה, ומהעלאת מחירי המכירה. כמו כן, כלל הרווח התפעולי הכנסה חד פעמית בסך של כ-17.2 מיליוני ש"ח ממכירת נדל"ן בבני-ברק לאור היערכות אמניר למעבר למרלו"ג מודיעין. יש לציין כי המכירות והרווחיות התפעולית בתקופה הושפעו לרעה מעיתוי חגי תשרי שחלו בחודש ספטמבר ואשר הקטינו באופן יחסי את תפוקת הייצור והמכירה של המגזר.

5. גרפיטי – שיווק צרכי משרד

מחזור המכירות של גרפיטי בתקופה המדווחת הסתכם ב-127.2 מיליוני ש"ח לעומת 108.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16.8%.

בתקופה המדווחת רשמה גרפיטי רווח תפעולי של 2.4 מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי של 2.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי בתקופה המדווחת נבע בעיקרו מהגידול החד במחירי נייר לצילום והדפסה, המהווים מרכיב מהותי בפעילות המגזר.

גרפיטי ממשיכה ביישום תוכניתה לצמיחה בשוק אספקת ציוד משרדי לעסקים ומוסדות ופועלת במספר צירים עיקריים כדי לבסס מעמדה כמובילה בשוק זה:

גרפיטי ממשיכה לפעול לשיפור מערך הרכש בדגש על יבוא מהמזרח הרחוק, המקטין את עלות הרכש בצורה משמעותית במטרה לשפר את הרווחיות הגולמית והתפעולית.

גרפיטי מתוכננת ביחד עם חברות נוספות בקבוצה לעבור למרכז הפצה מודרני ויעיל במודיעין שיאפשר חסכון ניכר בעלויות התפעול תוך המשך הצמיחה במכירות וברווח. המעבר מתוכנן לחודש אפריל

2011. גרפיטי תמשיך לנהל את המרכזים הלוגיסטיים שברשותה בתקופת המעבר עד לייצוב מוחלט של המרכז הלוגיסטי החדש במודיעין.
גרפיטי סיימה אפיון מפורט של מערכות הניהול הממוכנות של המרכז הלוגיסטי ושוקדת בימים אלה על בניית תוכנית מעבר מפורטת במישורים השונים. מהלכים אלו יובילו להגברת החיסכון והצמיחה כאמור לעיל.

גרפיטי יישמה בהצלחה בתקופה המדווחת את הטמעת מערכות המידע של נייר חדרה שיאפשרו את המשך האצת הצמיחה והרווח תוך שיפור השירות ללקוחותיה בשילוב ההיערכות המודרנית באתר ההפצה החדש.

האמור לעיל בקשר עם החיסכון והצמיחה העתידית הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה במועד דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה כגון שינויים בביקוש והיצע במוצרי החברה בארץ ובעולם.

ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. כללי

החברה נוהגת לקיים דיונים תקופתיים בנושאי סיכוני השוק וחשיפות לשינויים בשערי החליפין ובשיעורי הריבית בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים ולקבל החלטות בנושא. האחראי על ביצוע מדיניות ניהול סיכוני השוק בחברה הוא שאול גליקסברג, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של הקבוצה.

2. סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

תיאור סיכוני השוק

סיכוני השוק משקפים את הסיכון של השינויים בשווי מכשירים פיננסיים המושפעים משינויים בשיעורי ריבית, מדד מחירים לצרכן ושערי מטבע חוץ.

סיכוני שער חליפין

כמחצית ממכירותיה של החברה נקובות בדולר בעוד שחלק ניכר מהוצאותיה והתחייבויותיה הינן שקליות ועל כן לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של השקל לעומת הדולר. חשיפה זו כוללת חשיפה כלכלית (בגין עודף תקבולים על תשלומים במט"ח או בהצמדה לו) וחשיפה חשבונאית (בגין עודף נכסים צמודי דולר על פני התחייבויות במט"ח).

החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בהגנות בגין חשיפות אלו. נכון ליום 30 בספטמבר 2010 החברה התקשרה בעסקאות הגנה בסך של 4.0 מיליוני יורו להגנה על תזרים מזומנים עבור תשלומים בגין רכישת רכוש קבוע מספקי ציוד למכונה 8. יצוין כי ברמה המצרפית הכוללת חברות כלולות החשיפה המטבעית מצומצמת.

סיכוני מדד המחירים לצרכן

החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן הנהוגים לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ולהלוואות לז"א נטו, בסך כולל של כ-292.7 מיליוני ש"ח.

בתחילת שנת 2010 התקשרה החברה בעסקאות הגנה לתקופה של שנה למול עליית המדד בסך של 30 מליון ש"ח בהמשך לעסקאות קודמות שנעשו בתחילת שנת 2009 והסתיימו בסוף שנת 2009.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר מחירי ההגנות לסגירת החשיפה ובמידה ויהיו סבירים תתקשר החברה בעסקאות הגנה בהתאם.

בנוסף לחברה קיימת הגנה טבעית חלקית עקב חוב שוטף של חברה כלולה אשר הינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

רוב מכירות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, ולכן החשיפה לסיכוני אשראי בקשר עם הלקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת. הקבוצה בוחנת באופן שוטף, באמצעות ועדות אשראי הפועלות בחברות השונות, את טיב הלקוחות, מגבלות האשראי והביטחונות הנדרשים בהתאם לעניין, וכן עושה שימוש בשירותי ביטוח אשראי בחלק מחברות הקבוצה על פי הצורך. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לחובות מסופקים המבוססות על הסיכונים הקיימים ליום הדוח.

טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 30.9.10:

רגישות לשערי ריבית					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בריבית 10%	ירידה בריבית 5%		עליה בריבית 5%	עליה בריבית 10%	
באלפי ש"ח					
(908)	(453)	(143,071)	450	896	אג"ח - סדרה 2
(2,743)	(1,364)	(181,232)	1,347	2,679	אג"ח - סדרה 3
(2,083)	(1,037)	(210,363)	1,029	2,049	אג"ח - סדרה 4
(3,497)	(1,738)	(201,028)	1,717	3,414	אג"ח - סדרה 5
(91)	(45)	(17,866)	45	90	הלוואה א' - ריבית קבועה
(1,274)	(634)	(98,666)	627	1,248	הלוואה ב' - ריבית קבועה
(140)	(70)	(20,228)	69	138	הלוואה ג' - ריבית קבועה
202	101	52,291	(100)	(200)	הלוואות ושטרי הון לזמן ארוך - שניתנו

השווי ההוגן של ההלוואות מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור הריבית המקובל להלוואות בעלי מאפיינים דומים (שנת 2010 - 4%).
 לגבי תנאי האג"ח והתחייבות אחרת- ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.09.
 לגבי הלוואות ושטרי הון לזמן ארוך שניתנו - ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.09.

טבלאות מבחני רגישות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי השוק ליום 30.9.10:

רגישות צמודי יורו לשינויים בשער היורו					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביורו 10%	ירידה ביורו 5%		עליה ביורו 5%	עליה ביורו 10%	
באלפי ש"ח					
(4,249)	(2,125)	42,490	2,125	4,249	מזומנים ושווי מזומנים
(902)	(451)	9,022	451	902	פיקדונות מיועדים
(796)	(398)	7,962	398	796	חייבים ויתרות חובה
3,975	1,988	(39,755)	(1,988)	(3,975)	זכאים ויתרות זכות
(1,629)	(631)	383	1,364	2,361	פורורד

רגישות לשער הדולר					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה בדולר 10%	ירידה בדולר 5%		עליה בדולר 5%	עליה בדולר 10%	
באלפי ש"ח					
(3,323)	(1,662)	33,230	1,662	3,323	מזומנים ושווי מזומנים
(1,634)	(817)	16,343	817	1,634	חייבים ויתרות חובה
3,562	1,781	(35,620)	(1,781)	(3,562)	זכאים ויתרות זכות
1,370	685	(13,700)	(685)	(1,370)	התחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

חייבים ויתרות חובה נובע בעיקרו מחובות לקוחות לזמן קצר

רגישות למדד מחירים לצרכן					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה במדד 2%	ירידה במדד 1%		עליה במדד 1%	עליה במדד 2%	
באלפי ש"ח					
(600)	(300)	(277)	300	600	עסקאות אקדמה שקל-מדד
3,625	1,812	(181,232)	(1,812)	(3,625)	אג"ח 2
2,861	1,431	(143,071)	(1,431)	(2,861)	אג"ח 3
(45)	(22)	2,246	22	45	חייבים אחרים

ראה ביאור 17 ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

רגישות לשערי היין					
רווח (הפסד) מהשינויים		שווי הוגן ליום 30.9.10	רווח (הפסד) מהשינויים		מכשירים רגישים
ירידה ביין 10%	ירידה ביין 5%		עליה ביין 5%	עליה ביין 10%	
באלפי ש"ח					
352	176	(3,523)	(176)	(352)	זכאים ויתרות זכות

דוח בסיסי הצמדה

להלן סעיפי המאזן לפי בסיסי הצמדה ליום 30.9.10 :

סה"כ	פריטים לא כספיים	צמוד יורו	במט"ח או בהצמדה לו (בעיקר \$)	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	במליוני ש"ח
נכסים						
161.8		42.5	33.3		86.0	מזומנים ושווי מזומנים
9.0		9.0				פיקדונות והשקעות לזמן קצר
482.2	9.9	8.3	17.2	2.2	444.6	חייבים ויתרות חובה
192.4	192.4					מלאי
349.3	293.4			36.7	19.2	השקעות בחברות כלולות
45.4	45.4					מסי הכנסה נדחים
1,207.8	1,207.8					רכוש קבוע – נטו
24.5	24.5					נדל"ן להשקעה
24.3	24.3					נכסים בלתי מוחשיים
25.0	25.0					קרקעות בחכירה
2.2	2.2					רכוש אחר
0.7					0.7	נכסים בגין הטבות לעובדים
<u>2,524.6</u>	<u>1,824.9</u>	<u>59.8</u>	<u>50.5</u>	<u>38.9</u>	<u>550.8</u>	סה"כ נכסים
התחייבויות						
73.8					73.8	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
382.6		39.8	39.1	0.3	303.4	זכאים ויתרות זכות
6.6					6.6	התחייבויות מיסים שוטפים
69.5	69.5					מסי הכנסה נדחים
321.8				20.3	301.5	הלוואות זמן ארוך
689.4				311.3	378.1	איגרות חוב-כולל חלויות שוטפות
35.3					35.3	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
13.7			13.7			התחייבויות בשווי הוגן דרך רווח והפסד הון, קרנות ועודפים
931.9	931.9					
<u>2,524.6</u>	<u>1,001.4</u>	<u>39.8</u>	<u>52.8</u>	<u>331.9</u>	<u>1,098.7</u>	סה"כ התחייבויות והון
0.0	823.5	20.0	(2.3)	(293.0)	(548.2)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-30.9.10
0.0	772.6	(41.6)	(37.1)	(318.4)	(375.5)	עודף נכסים כספיים (התחייבויות כספיות) ל-31.12.09

* בדבר עסקאות הגנה בקשר עם עודף ההתחייבויות צמודות המדד ראה סעיף ה' (2) לעיל.

חברות כלולות

נייר חזרה חשופה לסיכונים שונים הקשורים בפעילות בתורכיה, שבה פועלת חוגלה-קימברלי באמצעות חברה בת שלה, KCTR. סיכונים אלה נובעים מחשש לאי יציבות כלכלית ופוליטית, לפיחות גבוה ולשיעורי אינפלציה גבוהים, שאפיינו את הכלכלה התורכית בשנים עברו, ולמרות היציבות היחסית בשנים האחרונות, עלולים לחזור ולפגוע בפעילות של KCTR. כמו כן נייר חזרה חשופה לנושאים מיסויים ב-KCTR כמפורט בביאור 13 יב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

1. התייחסות לתחזיות

דוח זה כולל תחזיות שונות שהינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוססות על ציפיות והערכות בהווה של הדיסקרטוריון לגבי פעילות הקבוצה וסביבתה העסקית. החברה אינה מתחייבת כי התוצאות והפעילות בעתיד יהיו בהתאם לתחזיות ויתכן כי תהיינה שונות באופן משמעותי מאלו החזויות כיום, בשל גורמים אשר עלולים להשתנות בעתיד כמו שינויים בעלויות, בתנאי השוק, אי הצלחה להשיג יעדים חזויים והתייעלות מתוכננת וגורמים אחרים שהינם מחוץ לשליטת החברה. החברה אינה לוקחת על עצמה התחייבות לעדכן באופן פומבי את התחזיות האמורות, בין אם העדכון נובע ממידע חדש, אירועים בעתיד או מסיבה אחרת.

1. בקרה פנימית - SOX

מתוקף היות החברה נסחרת בבורסה בארה"ב, כפופה היא לחוק "סרבנס אוקסלי" (SOX) בכללותו, לרבות סעיף 302 (בחירת נאותות וטיב הבקורות בארגון), סעיף 404 (הצהרת מנהלים) וסעיף 906 (הקובע אחריות פלילית למפר הוראת חוק זו). עיקרי החוק נוגעים להגברת הדיווח והגילוי, סמכויות וחובות לוועדת הביקורת, אחריות מנהלים, אכיפה, סנקציות ועונשים והגברת אי-תלות ברואי החשבון חיצוניים. הבקורות שהנהיגה החברה ליישום החוק נבדקות לפרקים הן על ידי צוות הביקורת של החברה והן על ידי רואה החשבון החיצוני. החל משנת 2007, עם כניסת הוראות החוק כאמור לתוקף בארה"ב, החברה עומדת בדרישות החוק. יצוין, כי ביום 16 בפברואר 2010, נענתה רשות ניירות ערך לבקשת החברה כי דיווחיה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית יעשו במתכונת שנקבעה בדין החל עליה מכח רישומה למסחר בבורסת AMEX, דהיינו הוראות ה-SOX בארה"ב החלות על החברה כאמור, זאת בכפוף להתחייבות החברה לבחון אחת לרבעון את עמידתה בתנאים אשר תוארו בבקשתה לרשות, לרבות שינוי בהוראות הדין בישראל ובארה"ב, במעמד החברה בהקשר לדינים אלה, שינוי ביישום הוראות ה-SOX וכל שינוי העלול להשפיע על הגילוי אותו נותנת החברה.

2. פירוט התהליכים שננקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בחברה, טרם אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת של החברה לשמש כועדת מאזן ולפקח על שלמות הדוחות הכספיים ועל עבודת רואי החשבון ולהמליץ בפניו בקשר עם אישור הדוחות הכספיים והדיון בהם קודם לאישור. בוועדה חברים שלושה דירקטורים מהם שניים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לישיבות הועדה כמו גם לישיבת הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמן ונוכח רואה החשבון המבקר של החברה, הנדרש לפרוש את הממצאים העיקריים-אם היו כאלה-שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה, ומבקר הפנים שלה. הועדה בוחנת, באמצעות הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות: המנכ"ל- עופר בלוח וסמנכ"ל הכספים- שאול גליקסברג, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל-אם ישנן, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שישומו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. הועדה בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. במקרה הצורך, דורשת הועדה כי יינתנו בפניה סקירות מקיפות בעניינים בעלי השפעה מהותית במיוחד, כגון יישום התקנים הבינלאומיים. אישור הדוחות הכספיים כרוך במספר ישיבות, בהתאם לצורך: האחת בוועדת הביקורת, לדיון עקרוני ומקיף בסוגיות הדיווח המהותיות והשנייה בישיבת הדירקטוריון, המתקיימת סמוך למועד אישור הדוחות בדירקטוריון, לדיון שעיקרו בתוצאות עצמן.

3. נוהל לסיווג עסקאות כעסקאות זניחות

ביום 8 במרץ 2009 אימץ דירקטוריון החברה קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("תקנות דוחות כספיים"). כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידית בגין עסקה כאמור של החברה, כקבוע בתקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים (סוגי העסקאות הקבועים בתקנות דוחות כספיים, בתקנות דוחות תקופתיים ובתקנות פרטי תשקיף הנזכרים לעיל, להלן - "עסקאות בעל עניין"). ביום 8 באוגוסט 2010 החליט דירקטוריון החברה

לעדכן את הקווים המנחים והכללים לסיווגה של עסקת בעל עניין כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, כלהלן:

החברה והחברות מאוחדות וקשורות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעל עניין במהלך העסקים הרגיל שלהן, וכן יש להן או עשויות להיות להן התחייבויות לביצוע עסקאות כאמור, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: קבלת שירותים בנקאיים, פיננסיים ו/או כלכליים (כגון, ניהול תיקים, יעוץ השקעות, שירותי ניהול כספים שהופרשו עבור עובדים, הפקדת פיקדונות) מתאגיד בנקאי ומוסדות פיננסיים; רכישת פוליסות ביטוח (כגון: ביטוח אחריות נושאי משרה, ביטוחי נכסים ורכוש וביטוחי מנהלים); מכירה ורכישה של מוצרים ושירותים (כגון: מוצרי ושירותי תקשורת, שירותי Call Center, מוצרי מזון, צרכי משרד, מוצרי נייר וקרטון, ביגוד, טקסטיל, מוצרי היגיינה, מוצרים משלימים לניקיון ולמטבח וחומרי הדברה); מכירה ורכישה של מתנות ותווי קניה; רכישה ו/או שכירה ו/או חכירה תפעולית של כלי רכב; רכישת כלי רכב מסחריים, משאיות וגנרטורים; רכישת שירותי נסיעות, תעופה ותיירות בארץ ובחו"ל ושירותי הפקת כנסים ואירועים; שירותים משפטיים; רכש; שכירות של נכסי מקרקעין; שירותי ניהול נכסים; שירותי מוסך; שירותי הובלה ומשגור, אריזות ושירותי יצוא; שירותי ארכיב, שירותי ניהול מחסן ושירותי לוגיסטיקה; שירותים אדמיניסטרטיביים; התקשרויות בהסכמי חיתום שירותי השקייה והדברה, גריסה וטיפול באשפה; השכרת שטחי פרסום; הספקת עיתונים, מגזינים וכתבי עת.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות) תיחשב כעסקה זניחה לצרכים האמורים לעיל, אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן היקף העסקה אינו עולה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים או המבוקרים של החברה: (א) יחס מכירות – סך המכירות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי; (ב) יחס עלות מכירות – עלות עסקת בעל העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית; (ג) יחס רווחים – הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשוך לעסקת בעל העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש השנים האחרונות, מחושב על בסיס 12 הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים; (ד) יחס נכסים – היקף הנכסים נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך הנכסים; (ה) יחס התחייבות – ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההתחייבויות; (ו) יחס הוצאות תפעוליות – היקף ההוצאה נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי כד לדוגמה, בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה יחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים. במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ- 0.5% וכן שהיקף העסקה לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח (כשסכום זה מותאם לפי שיעור העלייה מעת לעת במדד המחירים לצרכן מהמדד הידוע בתחילת שנת 2010).

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל העניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות האמור בסעיף לעיל. כך למשל, ולשם הדוגמא בלבד, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן בציבור.

עסקאות בעל עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

עסקת בעל עניין שסווגה כזניחה על ידי חברה מוחזקת של החברה תיחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלבנטיות ברמת החברה.

מדי שנה תסקור ועדת הביקורת של החברה את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות בעל עניין שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. לפעולותיה של ועדת הביקורת כאמור בפסקה זו, לרבות הבחינה המדגמית האמורה, אופן ביצועה ותמצית תוצאותיה ומסקנותיה, יינתן גילוי בדוח התקופתי של החברה.

דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי העניין בהן מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלבנטיות.

ח. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים לאחר תאריך המאזן

בדבר פרטים על אירועים לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 8 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2010.

ט. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

בדבר פרטים על דירוג האג"ח ראה סעיף 15 לדוח התקופתי לשנת 2009. ביום 10 במאי 2010 אשררה Standard & Poor's Maalot את דירוג ilA+ של החברה. תחזית הדירוג הינה שלילית. דוח הדירוג האמור מצורף כנספח לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2010.

1. מקורות המימון

ראה סעיף 4 התחייבויות פיננסיות ופירוט בטבלה שלהלן.

2. אגרות חוב למוסדיים ולציבור

סדרה	מועד הנפקה	שם חברה מדרגת	דירוג בהנפקה ולמועד הדוח	סך שווי נקוב במועד הנפקה	סוג ריבית	ריבית נקובה	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	מועדי תשלום ריבית	ע.ג. נומינלי ליום 30.9.10	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.9.10	ערך בספרים של ריבית לשלם ליום 30.9.10	שווי הוגן ליום 30.9.10
במליוני ש"ח												
סדרה 2	12.2003	מעלות	A+	200,000,000	קבועה	5.65%	לא	ריבית שנתית ביום 21 בדצמבר בשנים 2004-2013	114.3	133.8	5.9	143.1
סדרה 3	7.2008	מעלות	A+	187,500,000	קבועה	4.65%	כן	ריבית שנתית ביום 10 ביולי בשנים 2009-2018	166.7	178.7	1.9	181.2
סדרה 4	7-8.2008	מעלות	A+	235,557,000	קבועה	7.45%	כן	ריבית חצי שנתית ביום 10 בינואר ו-10 ביולי בשנים 2009-2015	196.3	196.3	3.3	210.4
סדרה 5	5.2010	מעלות	A+	181,519,000	קבועה	5.85%	כן	ריבית חצי שנתית ביום 30 בנובמבר ו-31 במאי בשנים 2010-2017	181.5	181.5	3.8	201.0

הערות:

1. סדרה 2 – צמודה למדד המחירים לצרכן. הקרן נפרעת ב- 7 תשלומים שנתיים מ- 21.12.2007 ועד 21.12.2013.
2. סדרה 3 – צמודה למדד המחירים לצרכן. הקרן נפרעת ב- 9 תשלומים שנתיים מ- יולי 2010 ועד יולי 2018.
3. סדרה 4 – הקרן נפרעת ב- 6 תשלומים שנתיים מ- יולי 2010 ועד יולי 2015.
4. סדרה 5 – הקרן נפרעת ב- 5 תשלומים שנתיים מ- נובמבר 2013 ועד נובמבר 2017.
5. הנאמן של אגרות החוב (סדרה 2) הינו החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ. האחראית מטעם החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ הינה הגברת עידית טויזר (טלפון – 03-5170777).
6. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרות 3,4) הינו חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ הינם מר דן אבנון ו/או הגברת מרב עופר-אורן (טלפון – 03-5272272).
7. הנאמן של אגרות החוב הציבוריות (סדרה 5) הינו שטראוס לזר חברה לנאמנויות (1992) בע"מ. האחראים על אגרות החוב לציבור מטעם חברת שטראוס לזר נאמנויות (1992) בע"מ הינם מר אורי לזר (טלפון 03-6237777).
8. למועד הדוח החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבות מכוח שטרי הנאמנות ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת האג"ח לפירעון מידי.

נייר חדרה בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים) ליום 30 בספטמבר 2010

נייר חדרה בע"מ

תוכן העניינים

ע מ ו ד

2	<u>דוח סקירה של רואי החשבון</u>
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים):
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח והפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
7-8	דוחות תמציתיים מאוחדים על שינויים בהון העצמי
9-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-19	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של נייר חדרה בע"מ החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2010 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-16.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2010, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-45.77% וכ-40.94% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון**

7 בנובמבר, 2010

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009 2010 (בלתי מבוקר)		ביאור	
				נכסים
				נכסים שוטפים
26,261	22,312	161,826		מזומנים ושווי מזומנים
127,600	113,819	9,022		פיקדונות מיועדים
				חייבים ויתרות חובה:
323,882	308,797	357,947		לקוחות
98,897	101,750	124,180		אחרים
175,944	155,392	192,419		מלאי
752,584	702,070	845,394		סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
* 1,134,234	* 1,078,944	1,207,822	5	רכוש קבוע, נטו
340,975	337,840	349,346		השקעות בחברות כלולות
29,745	30,776	45,403		נכסי מסים נדחים
* 29,756	* 30,336	24,964		הוצאות מראש בגין חכירה
27,084	28,085	24,266		נכסים בלתי מוחשיים אחרים
-	-	24,500	ג'2	נדלן להשקעה
1,298	2,336	2,158		נכסים אחרים
649	824	730		נכסים בגין הטבות לעובדים
1,563,741	1,509,141	1,679,189		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,316,325	2,211,211	2,524,583		סה"כ נכסים

* הותאם למפרע בגין יישום תיקון IAS17, ראה ביאור 3א'.

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר	
	2009	2010 (בלתי מבוקר)
131,572	91,803	73,752
149,940	141,093	165,917
255,895	228,595	267,426
112,745	108,645	115,214
22,421	19,729	20,494
11,982	13,540	13,700
2,760	1,316	6,617
687,315	604,721	663,120
225,802	187,245	250,932
471,815	504,244	594,372
58,053	61,307	69,452
14,911	17,595	14,829
770,581	770,391	929,585
125,267	125,267	125,267
307,432	306,795	310,621
399,346	378,071	469,627
832,045	810,133	905,515
26,384	25,966	26,363
858,429	836,099	931,878
2,316,325	2,211,211	2,524,583

התחייבויות והון עצמי

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
 חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות בגין הטבות עובדים לזמן קצר
 התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 התחייבויות בגין מיסים שוטפים

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
 אגרות חוב
 התחייבויות מסים נדחים
 התחייבויות בגין הטבות לעובדים

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון עצמי

הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ.
 קרנות הון
 עודפים

הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון עצמי

סה"כ התחייבויות והון עצמי

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי
 שאול גליקסברג

מנכ"ל
 עופר בלוך

יו"ר הדירקטוריון
 צביקה לבנת

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 7 בנובמבר, 2010

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
891,995	220,371	295,435	654,405	784,626	מכירות
765,677	188,413	254,697	561,608	661,045	עלות המכירות
126,318	31,958	40,738	92,797	123,581	רווח גולמי
71,998	17,840	22,878	52,822	63,532	הוצאות מכירה ושיווק
58,967	13,255	14,922	43,172	43,897	הוצאות הנהלה וכלליות
(20,234)	(381)	(17,226)	(18,346)	(16,584)	הכנסות אחרות, נטו
110,731	30,714	20,574	77,648	90,845	סה"כ הוצאות
15,587	1,244	20,164	15,149	32,736	רווח מפעולות רגילות
4,727	593	2,611	4,407	5,231	הכנסות מימון
22,992	5,406	20,263	19,215	33,662	הוצאות מימון
18,265	4,813	17,652	14,808	28,431	הוצאות מימון, נטו
(2,678)	(3,569)	2,512	341	4,305	רווח (הפסד) לאחר מימון
87,359	28,988	18,490	63,893	58,546	חלק החברה ברווחי חברות כלולות נטו ממס
84,681	25,419	21,002	64,234	62,851	רווח לפני מיסים על הכנסה
(7,067)	(10,434)	(2,085)	(6,025)	(2,461)	הכנסות מיסים על הכנסה
91,748	35,853	23,087	70,259	65,312	רווח לתקופה
91,230	35,445	23,026	70,161	65,354	רווח נקי מיוחס ל:
518	408	61	98	(42)	בעלי מניות החברה
91,748	35,853	23,087	70,259	65,312	זכויות שאינן מקנות שליטה
ש"ח					
18.03	7.00	4.53	13.86	12.88	רווח למניה בסיסי מיוחס לבעלי מניות החברה
18.03	7.00	4.50	13.86	12.77	רווח למניה מדולל מיוחס לבעלי מניות החברה
5,060,788	5,060,774	5,082,028	5,060,774	5,075,922	הממוצע המשוקלל של הון המניות
5,060,788	5,060,774	5,114,456	5,060,774	5,116,355	שימוש בחישוב הרווח למניה
					בסיסי
					מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	<u>(בלתי מבוקר)</u>		<u>(בלתי מבוקר)</u>		
91,748	35,853	23,087	70,259	65,312	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר
5,191	(273)	2,184	4,282	1,213	רווח (הפסד) מעסקאות גידור תזרים מזומנים, נטו ממס העברה לדוח רווח והפסד בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים, נטו
(1,128)	(885)	-	(565)	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס חלק ברווח (בהפסד) הכולל האחר של חברות כלולות, נטו ממס חלק ברווח הכולל האחר של חברות כלולות, שעבר לרווח והפסד, נטו ממס
477	245	111	565	32	
(507)	(826)	4,203	1,142	964	
1,163	-	8	-	315	
5,196	(1,739)	6,506	5,424	2,524	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
96,944	34,114	29,593	75,683	67,836	סה"כ רווח כולל לתקופה
					מיוחס ל:
96,428	33,680	29,470	75,585	67,857	בעלי מניות החברה
516	434	123	98	(21)	זכויות שאינן מקנות שליטה
96,944	34,114	29,593	75,683	67,836	

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הון בגין הפרשי תרגום	עודפים	סה"כ לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון עצמי
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)										
125,267	301,695	10,531	3,397	14,164	517	(22,872)	399,346	832,045	26,384	858,429
-	-	-	-	-	-	-	3,590	3,590	-	3,590
125,267	301,695	10,531	3,397	14,164	517	(22,872)	402,936	835,635	26,384	862,019
-	-	-	-	-	998	1,476	65,383	67,857	(21)	67,836
-	-	-	-	(1,308)	-	-	1,308	-	-	-
*-	5,106	(5,106)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	2,023	-	-	-	-	-	2,023	-	2,023
125,267	306,801	7,448	3,397	12,856	1,515	(21,396)	469,627	905,515	26,363	931,878
125,267	301,695	6,227	3,397	15,908	(5,092)	(22,186)	306,097	731,313	26,316	757,629
-	-	-	-	-	4,234	685	70,666	75,585	98	75,683
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(448)	(448)
-	-	-	-	(1,308)	-	-	1,308	-	-	-
-	-	3,235	-	-	-	-	-	3,235	-	3,235
125,267	301,695	9,462	3,397	14,600	(858)	(21,501)	378,071	810,133	25,966	836,099
125,267	306,801	6,858	3,397	13,292	(415)	(25,810)	446,065	875,455	26,240	901,695
-	-	-	-	-	1,930	4,414	23,126	29,470	123	29,593
-	-	-	-	(436)	-	-	436	-	-	-
-	-	590	-	-	-	-	-	590	-	590
125,267	306,801	7,448	3,397	12,856	1,515	(21,396)	469,627	905,515	26,363	931,878

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)
התאמת יתרת העודפים בגין יישום תיקון IAS17 (ראה ביאור 3א)

יתרה ליום 1 בינואר 2010
תנועה ב-9 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2010:
סה"כ רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים המרת אופציות לעובדים למניות תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

יתרה ליום 1 בינואר 2009
תנועה ב-9 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2009:
סה"כ רווח כולל לתקופה רכישת מניות בחברה מאוחדת הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2009

יתרה ליום 1 ביולי 2010
תנועה ב-3 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2010:
סה"כ רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

* מייצג סכום הנמוך מ 1,000 ש"ח.

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון העצמי

סה"כ הון עצמי	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	עודפים	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח										
(בלתי מבוקר)										
801,490	25,532	775,958	341,971	(20,095)	(280)	15,036	3,397	8,967	301,695	125,267
34,114	434	33,680	35,664	(1,406)	(578)	-	-	-	-	-
-	-	-	436	-	-	(436)	-	-	-	-
495	-	495	-	-	-	-	-	495	-	-
836,099	25,966	810,133	378,071	(21,501)	(858)	14,600	3,397	9,462	301,695	125,267
(מבוקר)										
757,629	26,316	731,313	306,097	(22,186)	(5,092)	15,908	3,397	6,227	301,695	125,267
96,944	516	96,428	91,505	(686)	5,609	-	-	-	-	-
(448)	(448)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-
4,304	-	4,304	-	-	-	-	-	4,304	-	-
858,429	26,384	832,045	399,346	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267

יתרה ליום 1 ביולי 2009
 תנועה ב-3 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2009:
 סה"כ רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2009

יתרה ליום 1 בינואר 2009
 תנועה בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2009:
 סה"כ רווח כולל לשנה רכישת מניות בחברה מאוחדת הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2009

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
91,748	35,853	23,087	70,259	65,312	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(7,067)	(10,434)	(2,085)	(6,025)	(2,461)	רווח לתקופה
18,265	4,813	17,652	14,808	28,431	הכנסות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(73)	(125)	(17,973)	(321)	(19,444)	הוצאות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
(87,359)	(28,988)	(18,490)	(63,893)	(58,546)	רווח מממוש רכוש קבוע
61,814	19,556	22,914	52,326	52,854	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
(16,418)	-	-	(16,418)	-	דיבידנדים שהתקבלו מחברה כלולה
78,552	19,292	25,412	58,308	64,224	הכנסות מפירעון שטר הון לחברה כלולה
-	-	(151)	-	(151)	פחת והפחתות
3,762	846	481	2,907	1,623	הכנסות משערך נדל"ן להשקעה
143,224	40,813	50,847	111,951	131,842	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
22,373	(34,527)	(26,064)	23,350	(40,935)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(7,189)	13,622	(1,241)	13,363	(16,475)	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
24,407	26,170	41,751	(13,841)	54,130	קיטון (גידול) במלאי
(1,922)	987	(328)	(364)	1,718	גידול (קיטון) בספקים זכאים אחרים
4,089	(964)	(1,550)	4,323	(2,371)	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
41,758	5,288	12,568	26,831	(3,933)	גידול (קיטון) בהטבות לעובדים
(5,754)	(2,439)	-	(5,754)	(1,149)	תשלומי מיסים
179,228	43,662	63,415	133,028	126,760	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשד)

אלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
					5 רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש בגין חכירה מימונית
					רכישת רכוש אחר
					תמורה מממוש רכוש קבוע
					קיטון (גידול) בפיקדונות מיועדים
					ריבית שנתקבלה
					הלוואות שניתנו לחברה כלולה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
					אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-נטו
					קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומאחרים
					פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
					פירעון שטר הון
					תשלומי ריבית
					הנפקת אגרות חוב
					פירעון אגרות חוב
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
					עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
					מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
					מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הותאם למפרע בגין יישום תיקון IAS17, ראה ביאור 3א.

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

נייר חדרה בע"מ (לשעבר - מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ) והחברות המאוחדות שלה (להלן - החברה) עוסקת בייצור ומכירה של ניירות אריזה, פעילות מיחזור פסולת נייר ושיווק צרכי משרד. כמו כן מחזיקה החברה בחברות כלולות העוסקות בייצור ובמכירה של נייר ומוצריו, כולל פעילות טיפול בפסולת מוצקה (החברה והחברות המוחזקות שלה - להלן הקבוצה). רוב מכירות הקבוצה מתבצעות בשוק המקומי (בישראל). באשר למידע לפי מגזרים, ראה ביאור 7.

ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34"). בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאילו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בסעיף ג' ובביאור 3 להלן.

ב. הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל-1970.

ג. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית.

הנדל"ן להשקעה כאמור כולל מבנים וקרקעות המושכרים לחברה כלולה והמוחזקים במסגרת הסדר הכירה מימונית (ראה גם ביאור 1א3). נדל"ן להשקעה מוכר לראשונה בעלות הכוללת את עלויות העסקה. בתקופות העוקבות להכרה הראשונית, נמדד הנדל"ן להשקעה בשווי ההוגן. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה, לרבות אלו שמקורם בשינויים בשערי חליפין, נכללים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות.

עלויות ישירות למימוש נדל"ן להשקעה נזקפות לרווח והפסד במועד שבו נמכר הנכס ומקוזזות מהרווח שבמימוש. ההפרש שבין התמורה המתקבלת ממימוש נדל"ן להשקעה לבין שווי ההוגן, הינו רווח (הפסד) הון ממימוש, הנזקף במועד השלמת עסקת המימוש לרווח והפסד ומוצג בסעיף הוצאות (הכנסות) אחרות.

ד. שערי חליפין ובסיסי הצמדה

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד בגין החודש האחרון של תקופת הדיווח.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. שערי חליפין ובסיסי הצמדה (המשך):

(3) להלן נתונים על שערי החליפין של הדולר, של היורו ועל המדד:

מדד המחירים לצרכן מדד בגין בנקודות (*)	שערי החליפין היציגים		תאריך הדוחות הכספיים
	של היורו (ש"ח ל-1 יורו)	של הדולר (ש"ח ל-1 דולר)	
210.11	4.987	3.665	30 בספטמבר 2010
205.21	5.51	3.758	30 בספטמבר 2009
206.19	5.442	3.775	31 בדצמבר 2009
%	%	%	שיעורי השינוי לתקופה של:
1.23	4.82	(5.42)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
1.26	(0.44)	(4.11)	שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009
1.90	(8.36)	(2.94)	תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
3.42	4.02	(1.16)	תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009
3.92	2.74	(0.71)	שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

(*) על פי המדד בגין החודש המסתיים בתום כל תקופת דיווח, לפי בסיס ממוצע 1993=100.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

א. תקנים, ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

■ תיקון IAS 17 "חכירות"

במסגרת פרויקט השיפורים השנתיים לשנת 2009, תוקן IAS 17 "חכירות".

תיקון IAS 17 "חכירות" קובע כי חכירות קרקע יסווגו כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית תוך שימוש בעקרונות הכלליים בתקן, תוך התחשבות בהיות קרקע נכס בעל אורך חיים כלכליים אינסופיים. במסגרת התיקון בוטלה ההוראה לסיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית כאשר הקרקע אינה עוברת לחוכר בתום תקופת החכירה.

התיקון מיושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. התיקון מיושם למפרע לגבי חכירות קיימות כאשר המידע הנדרש זמין במועד תחילת החכירה. כאשר המידע הנדרש אינו זמין, חכירות קרקע ייבחנו מחדש למועד אימוץ התיקון.

(1) לקבוצה קרקעות ומבנים המושכרים לחברה כלולה ועד לתיקון IAS17 הוצגו כחכירה תפעולית. בהתאם לתיקון IAS 17 החכירות עונות להגדרת חכירה מימונית ולפיכך מסווגות כנדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן בהתאם למדיניות הקבוצה. מאחר והמידע על השווי הוגן של הקרקעות לתקופות קודמות אינו זמין, הכירה החברה בנכס בשווי הוגן למועד יישום התיקון. כתוצאה מיישום התיקון, ליום 1 בינואר 2010 הוכר סך של 24,349 אלפי ש"ח בסעיף נדל"ן להשקעה, סך של 787 אלפי ש"ח בסעיף התחייבויות מיסים נדחים וסך של 74 אלפי ש"ח בסעיף זכאים ויתרות זכות (בגין התחייבות בגין חכירה מימונית). בהתאם להוראות המעבר של התיקון, ההפרש בסך 3,590 אלפי ש"ח נזקף ליתרת עודפים.

(2) לקבוצה קרקעות (שאינן נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן) אשר הוכרו ממנהל מקרקעי ישראל ודמי החכירה בגינם שולמו במלואם. כתוצאה מהתיקון, סכומים ששולמו בגין החכירות הנ"ל, והוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית מוצגים כעת ברכוש קבוע.

השפעת היישום למפרע על הדוח על המצב הכספי לתקופה הנוכחית ולתקופות קודמות

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,534 (7,534)	8,144 (8,144)	6,742 (6,742)	גידול ברכוש קבוע
			קיטון בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך):

א. תקנים, ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך):

▪ **תיקון IAS 17 "חכירות" (המשך):**

3) לקבוצה קרקעות (שאינן נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן) המוחזקות במסגרת הסדר חכירה עם מינהל מקרקעי ישראל, אשר התשלום בגינן מבוצע מידי תקופה. מאחר והמידע למועדי תחילת החכירות אינו זמין מכירה הקבוצה בנכס וההתחייבות הקשורים לחכירת קרקע שהוכרה מחדש כחכירה מימונית בשווים ההוגן למועד יישום התיקון; ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הקשורה נזקף ליתרת העודפים. כתוצאה מיישום התיקון, החל משנת 2010, חלק מהחכירות שטופלו עד ליום 31 בדצמבר 2009 כחכירות תפעוליות, סווגו כחכירות מימוניות. כתוצאה מיישום התיקון, ביום 1 בינואר 2010 הוכר סך של 407 אלפי ש"ח בסעיף רכוש קבוע וסך של 73 אלפי ש"ח בסעיף זכאים ויתרות זכות (בגין התחייבות בגין חכירה מימונית). כמו כן, חל קיטון בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה בסך 334 אלפי ש"ח.

ב. תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

התקנים, הפרשנויות והתיקונים החדשים הבאים, אשר נכנסו לתוקף בשנה הנוכחית, אינם משפיעים באופן מהותי על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות קודמות, אך לכניסתם לתוקף עשויה להיות השפעה על תקופות עתידיות.

▪ **IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים"**

התקן החדש קובע כללים לטיפול החשבונאי בצירופי עסקים. התקן מיושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו מיום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

▪ **IAS 27 (מתוקן) "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"**

התקן החדש קובע את כללי הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים ונפרדים. הוראות התקן חלות לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו. התקן מיושם למפרע, פרט למספר חריגים, לגביהם מיושמות הוראות התקן בדרך של "מכאן ולהבא".

▪ **תיקון IAS 28 "השקעות בחברות כלולות" (בדבר איבוד השפעה מהותית בחברה כלולה)**

במסגרת אימוץ IAS 27 המתוקן כאמור לעיל, תוקנו הוראות מסוימות ב IAS 28 "השקעות בחברות כלולות". התיקון קובע את הטיפול החשבונאי לעניין איבוד השפעה מהותית בחברה כלולה, כאשר הישות ממשיכה להחזיק שיעור מסוים בחברה המושקעת. התיקון מיושם בדרך של "מכאן ולהבא" לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

▪ **תיקון IFRS 5 "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו"**

במסגרת פרויקט השיפורים השנתיים לשנת 2008, תוקן IFRS 5 "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו". התיקון קובע כי נכסים והתחייבויות של חברה בת יסווגו כמוחזקים למכירה, כאשר החברה האם מחויבת לביצוע תכנית למכירת זכויות השליטה בה, גם כאשר בכוונתה לשמור בידה זכויות שאינן מקנות שליטה. התיקון מיושם בדרך של "מכאן ולהבא" לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

▪ **תיקון IAS 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (בדבר ייעוד החשיפה לסיכונים אינפלציוניים כפריטים מגדרים)**

התיקון קובע, בין היתר, כי ניתן לייעד שינויים בתזרימי המזומנים הנובעים מחשיפה לסיכונים אינפלציוניים כפריטים מגודרים. בנוסף קובע התיקון כי הערך הפנימי, בשונה מערך הזמן של אופציות שנרכשו, כשיר לשמש כמכשיר מגדר של סיכון צד אחד הנובע מעסקה חזויה. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך):

ב. **תקנים ופרשנויות חדשים, אשר בתוקף, אשר אין להם השפעה מהותית על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך):**

▪ **תיקון 7 IAS "דוחות תזרים מזומנים"**

תיקון 7 IAS "דוחות תזרים מזומנים" מבהיר כי רק יציאות המביאות לידי נכס המוכר בדוח על המצב הכספי כשירות לסיווג כתזרימי מזומנים ששימשו פעילות השקעה. התיקון מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

▪ **תיקון 36 IAS "ירידת ערך נכסים"**

תיקון 36 IAS "ירידת ערך נכסים" קובע כי בהקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים או לקבוצות של יחידות מניבות מזומנים לשם בחינת ירידת ערך, כל יחידה או קבוצה של יחידות לא תהיה גדולה ממגזר פעילות, לפני קיבוץ מגזרים בעלי מאפיינים כלכליים דומים למגזר אחד. התיקון מיושם בדרך של "מכאן ולהבא" לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

▪ **תיקון 39 IAS "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (בדבר תחולת התקן, מועד סיווג רווחים והפסדים לרווח והפסד לגבי מכשירים מגדרים, ואופציה לפרעון מוקדם במכשירי חוב)**

תיקון 39 IAS "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" קובע תיקונים מסוימים בהוראות התחולה של התקן. בנוסף קובע התיקון כי מועד הסיווג לרווח והפסד בגין רווחים או הפסדים המיוחסים לפריט מגדר בגידור תזרים מזומנים יתבצע במועד בו תזרימי המזומנים החזויים משפיעים על הרווח והפסד. תיקונים אלה מיושמים בדרך של "מכאן ולהבא" לכל החוזים בתוקף לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו. בנוסף קובע התיקון הבהרה בדבר הטיפול באופציית פירעון מוקדם המשובצת בחוזה חוב לעניין הפרדת נגזר משובץ. תיקון זה מיושם למפרע לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010, או לאחריו.

ג. **תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו ואינם בתוקף ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:**

▪ למידע בדבר תאריכי התחילה, הוראות המעבר וההשפעות הצפויות על החברה של התקנים, התיקונים לתקנים והפרשנויות המפורטים להלן, ראה באור 3 ג' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:

▪ **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"**

ד. **תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, אשר אינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה באימוץ מוקדם, אשר השפעתם על הדוחות הכספיים אינה צפויה להיות מהותית:**

▪ למידע בדבר תאריכי התחילה והוראות המעבר של התקנים, התיקונים לתקנים והפרשנויות המפורטים להלן ראה באור 3ד' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:

▪ **IAS 24 (מתוקן) "גילויים בהקשר לצד קשור"**

▪ **תיקון 32 IAS "מכשירים פיננסיים: הצגה"**

▪ **IFRIC 19, "סילוק התחייבויות פיננסיות על-ידי מכשירים הוניים"**

▪ **תיקון 14 IFRIC, "מקדמות על חשבון דרישות הפקדה מינימליות"**

▪ בחודש מאי 2010 פורסמו על ידי ה- IASB שיפורים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים. במסגרת זו, נקבעו מספר תיקונים לתקנים ופרשנויות, אשר ייושמו לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011, או לאחריו.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך):

ד. תקנים ופרשנויות חדשים שפורסמו, אשר אינם בתוקף, ולא אומצו בידי הקבוצה באימוץ מוקדם, אשר השפעתם על הדוחות הכספיים אינה צפויה להיות מהותית: (המשך)

- **תיקון 3 IFRS (מתוקן) "צירופי עסקים" בדבר מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה**
במסגרת התיקון נקבע כי אפשרות הבחירה לגבי אופן המדידה, במועד צירוף העסקים, של זכויות שאינן מקנות שליטה קיימת רק לגבי זכויות שאינן מקנות שליטה, המהוות זכויות בעלות נוכחית בחברה הנרכשת. זכויות שאינן מקנות שליטה, אשר אינן מהוות זכויות בעלות נוכחית תימדדנה במועד צירוף העסקים בשווי הוגן בלבד. התיקון ייושם בדרך של "מכאן ולהבא", החל ממועד האימוץ של הוראות 3 IFRS (מתוקן).
- **תיקון 1 IAS "הצגת דוחות כספיים"**
במסגרת התיקון נקבע כי פריטי הרווח הכולל האחר יוצגו על פני הדוח על השינויים בהון העצמי או בביאורים, על פי מדיניותה החשבונאית של החברה. התיקון ייושם למפרע.
- **תיקון 27 IAS (מתוקן) "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים"**
במסגרת התיקון הובהרו הוראות המעבר של תיקונים לתקנים אחרים אגב אימוץ 27 IAS (מתוקן), והם תיקון 21 IAS "השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ", 28 IAS "השקעה בחברות כלולות" ו- 31 IAS "זכויות בעסקאות משותפות" ונקבע כי תיקונים אלה לתקנים האחרים ייושמו בדרך של "מכאן ולהבא" החל ממועד האימוץ של הוראות 27 IAS (מתוקן).

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. ביום 11 בפברואר 2010 נטלה החברה הלוואה לזמן-ארוך מבנקים בסך של 70 מיליון ש"ח בריבית משתנה של פריים + 1.15%. ההלוואה הינה למשך 7 שנים, הקרן עומדת לפירעון בתשלומים רבעוניים החל מהשנה השנייה.
- ב. ביום 20 בינואר 2010 התקבל דיבידנד במזומן מחברה כלולה, אשר הוכרז ביום 22 באוקטובר 2009, בסך של כ- 19.6 מיליון ש"ח.
- ג. ביום 18 בפברואר 2010 הוכרז דיבידנד מחברה כלולה בסך של כ- 20 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 בדצמבר 2009. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 10 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם במהלך חודש מאי 2010.
- ד. ביום 22 באפריל 2010 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 40 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים ליום 31 במרס 2010. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 20 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם במהלך חודש יולי 2010.
- ה. ביום 23 במאי 2010, ביצעה החברה הנפקה של סדרת אג"ח חדשה על פי תשקיף המדף שפרסמה ביום 26 במאי 2008. החברה הקצתה 181,519 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) בתמורה כספית של 181,519 אלפי ש"ח ובשיעור ריבית של 5.85%. הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים ב-30 בנובמבר כל שנה בשנים 2013 עד 2017. הריבית עומדת לפירעון בתשלומים חצי שנתיים שווים ב-31 במאי וב-30 בנובמבר כל שנה בשנים 2010 עד 2017.
סך התמורה נטו נתקבלה בחברה במסגרת ההנפקה, בניכוי הוצאות הנפקה מסתכם ל כ-179,886 אלפי ש"ח.
- ו. ביום 6 ביוני 2010, הוגשה נגד חברה כלולה חוגלה-קימברלי בע"מ ונגד חברה מתחרה נוספת תביעה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית.
התובעת טוענת כי החברות הטעו את הציבור בהצגת שקיות פלסטיק כמתכלות וידידותיות לסביבה בעוד שהמוצרים אינם מתכלים אלא מתפרקים לחלקיקים.
התובעת מעריכה את היקף התביעה כנגד חוגלה, אם תאושר כתובענה ייצוגית, בכ- 111 מיליון ש"ח. להערכת חוגלה על בסיס הערכת יועציה המשפטיים, בשלב זה, הסיכויים כי הבקשה תאושר כתביעה ייצוגית אינם עולים על הסיכויים כי הבקשה לא תאושר כתביעה ייצוגית, לפיכך, לא כללה חוגלה הפרשה כלשהי בדוחותיה הכספיים בגין תביעה זו.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך):

- ז. ביום 25 ביולי 2010 התקשרה חברה בת – אמניר תעשיות מיחזור למכירת זכויות החכירה במגרש בשטח של כ- 9.2 דונם בבני ברק בתמורה לסך של 20 מיליון ש"ח. בעקבות השלמת העסקה נבע לחברה רווח בסך של כ- 16.3 מיליון ש"ח.
- ח. ביום 26 ביולי 2010 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 1.2 מיליון יורו. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 3.0 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם במהלך חודש אוגוסט לשנת 2010.
- ט. ביום 27 ביולי 2010 אישרה האסיפה הכללית התקשרות של החברה מיום 1 ביוני 2010 בהסכם למכירת זכויותיה במגרש בשטח של כ- 7.6 דונם ברחוב תוצרת הארץ בתל-אביב, אשר מוחזק כיום על ידי החברה מעיריית תל-אביב, בתמורה לסך של 64 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. הרוכשות הן חברת גב-ים לקרקעות בע"מ ("גב ים"), חברה בשליטה בעקיפין של אי די בי חברה לפיתוח בע"מ, בעלת השליטה בחברה ואמות השקעות בע"מ ("אמות"), בחלקים של כ- 71% וכ- 29%, בהתאמה. השלמת העסקה כפופה לשני תנאים מתלים. בכפוף להשלמה של העסקה על פי תנאי ההסכם, צפויה החברה לרשום בדוחותיה הכספיים רווח הון נטו בסך של כ- 27.5 מיליון ש"ח. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים לא נתקיימו תנאי ההסכם.
- י. ביום 27 ביולי 2010 הוכרז דיבידנד בחברה כלולה בסך של 40 מיליון ש"ח מתוך יתרת העודפים. עיתוי התשלום כפוף לזמינות המימונית והסכמת השותפים. 35 מיליון ש"ח ישולמו במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2010, ו- 5 מיליון ש"ח במהלך שנת 2011. חלק החברה בדיבידנד הינו כ- 20 מיליון ש"ח.
- יא. ביום 8 בספטמבר חתמה החברה על הסכם עם חברה בת של קבוצת מונדי ("קבוצת מונדי"), המחזיקה ערב העסקה ב-50.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה בע"מ- חברה כלולה של החברה ("מונדי חדרה"), לפיו תמכור קבוצת מונדי לחברה 25.1% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה ("עסקת הרכישה"). החברה, מחזיקה ערב עסקת הרכישה 49.9% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה, ותחזיק לאחר השלמת עסקת הרכישה 75% מהון המניות המוקצה והמונפק של מונדי חדרה וקבוצת מונדי תחזיק ביתרת 25% בתמורה למניות הנמכרות תשלם החברה לקבוצת מונדי ממקורותיה, במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של כ- 10.364 מיליון יורו. עסקת הרכישה כוללת, בין היתר, תיקון להסכם בעלי המניות הקיים בין הצדדים ביחס להחזקותיהם במונדי חדרה (אשר יכנס לתוקפו בכפוף להשלמת עסקת הרכישה), הכולל בין היתר, שינויים המתחייבים משינוי באחוזי ההחזקות, לרבות, הגנה על זכויות מיעוט, כללים להמשך שיתוף הפעולה בין בעלי המניות לבין מונדי חדרה, התחייבויות לאי תחרות, מדיניות חלוקת דיבידנד וכדומה, הכל בכפוף להוראות כל דין. בנוסף, עסקת הרכישה כוללת תיקון של ההסכמים הקיימים בין בעלי המניות לבין מונדי חדרה (אשר יכנסו לתוקפם בכפוף להשלמת עסקת הרכישה), לרבות הסכם שיווק, הסכם שכירות והסכם מתן שירותים וחתימה על הסכמים חדשים (אשר יכנסו לתוקפם בכפוף להשלמת עסקת הרכישה) לרבות הסכם שכירות משנה והסכם שימוש במוטג של מונדי. עסקת הרכישה, כוללת תיקון לאופציית ה- put הקובע כי היא לא תהיה ניתנת למימוש ב-3 השנים הראשונות לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם). כמו כן, נקבע כי קבוצת מונדי תהיה כפופה להתחייבות לא למכור את מניותיה במונדי חדרה לתקופה של שלוש שנים לאחר מועד השלמת עסקת הרכישה (למעט בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם).
- השלמת עסקת הרכישה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים. ביום 4 בנובמבר 2010 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים למיזוג החברות, אולם ההסכם כפוף להתקיימותם של תנאים מתלים מהותיים נוספים. במקרה בו התנאים המתלים לא יתקיימו במלואם עד סוף פברואר 2011 יהיה כל אחד מהצדדים רשאי לבטל את ההסכם. באם תושלם עסקת הרכישה, החברה צפויה לאחד לראשונה בדוחותיה הכספיים את דוחותיה הכספיים של מונדי חדרה.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 5 - רכוש קבוע

א. במהלך התקופות של תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2010 וביום 30 בספטמבר 2009 רכשה החברה רכוש קבוע בעלות של כ-175,417 אלפי ש"ח וכ-282,007 אלפי ש"ח, בהתאמה. עיקר רכישות הרכוש הקבוע במהלך התקופה המדווחת, בסך של כ-93,442 אלפי ש"ח (הכוללת קיטון באשראי ספקים בסך 33,450 אלפי ש"ח), בוצעו עבור מכונה 8 - מכונה חדשה למערך ניירות אריזה. יתרת ההשקעה במכונה 8 ליום 30 בספטמבר 2010 מסתכמת לסך של 699,622 אלפי ש"ח. יש לציין כי המכונה סיימה את הרצתה בסוף חודש מאי 2010. במסגרת תקופת ההרצה הונו למכונה עלויות בסך של כ-8,417 אלפי ש"ח, נטו, לאחר הפחתת תמורה ממכירת פריטים בתקופה ההרצה בסך של כ-69,996 אלפי ש"ח. אשראי ספקים בגין רכישת רכוש קבוע מסתכם ליום 30 בספטמבר 2010 לסך של 49,129 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם לסך של 70,541 אלפי ש"ח).

ב. לאור אינדיקציות שעלו ברבעון הראשון של שנת 2010 לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים ניירות האריזה, אמדה החברה ליום 31 במרץ 2010 את שוויים ההוגן של פריטי הרכוש הקבוע אשר נכללים במסגרת תחום ניירות האריזה, בהתבסס על עבודות שמאות. במסגרת זו, מצאה כי שווי ההוגן של הרכוש הקבוע בניכוי עלויות מכירה גבוה משווי בספרים ובהתאם ל IAS 36 לא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך הרכוש הקבוע. ראה גם ביאור 4 ג' בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009.

ביאור 6 - מיסים על הכנסה

הכנסות המיסים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010 הסתכמו לסך של כ-2.5 מליוני ש"ח, הנובעות בעיקר מההבדלים בשיעורי המס הצפויים למימוש הפסדים שוטפים לבין שיעורי המס הצפויים להיפוך התחייבויות המיסים הנדחים בגין הפחת המואץ של מכונה 8 וזאת כתוצאה מהירידה ההדרגתית בשיעורי המס בהתאם לחוק ההתייעלות הכלכלית.

ביאור 7 - מגזרי פעילות

א. כללי:

הקבוצה מיישמת את תקן בינלאומי IFRS 8, "מגזרי פעילות" (להלן "IFRS 8"), החל מיום 1 בינואר 2009. בהתאם להוראות IFRS 8, מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

מגזרי הפעילות המזוהים של החברה, בהתאם לתקן בינלאומי IFRS 8 הינם:

מגזר נייר ומיחזור - מפיק את הכנסותיו ממכירת מוצרי נייר לחברות נייר יצרניות וכן ממיחזור נייר וקרטון.

מגזר שיווק צרכי משרד - מפיק את הכנסותיו ממכירות צרכי משרד ללקוחות.

מגזר מוצרי אריזה וקרטון - מפיק את הכנסותיו ממכירות מוצרי אריזה וקרטון ללקוחות.

מגזר חוגלה קימברלי - חברה כלולה המפיקה את הכנסותיה ממכירת מוצרי נייר ביתיים, מוצרי היגיינה, חיתולים חד פעמיים ומוצרים משלימים למטבח, בישראל ובטורקיה.

מגזר מונדי נייר חדרה - חברה כלולה המפיקה את הכנסותיה ממכירת ניירות כתיבה והדפסה.

מידע המתייחס למגזרים אלו מדווח להלן. סכומים שדווחו לגבי תקופות דיווח קודמות מדווחים לפי בסיס הדיווח המגזרי החדש.

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

7 ביאור - מגזרי פעילות (המשך):

א. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:
 תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופקו מפעילות כל מגזר בן-דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

לתקופה של תשעה חודשים

(בלתי מבוקר)

סך-הכל		התאמות למאוחד		מונדי נייר חדרה		חוגלה קימברלי		מוצרי אריזה וקרטון		שיווק צרכי משרד		נייר ומיחזור	
ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010	ינואר- ספטמבר 2009	ינואר- ספטמבר 2010
אלפי ש"ח													
615,353	737,677	(1,793,869)	(1,807,861)	495,854	525,531	1,298,017	1,282,330	344,859	351,157	107,402	125,450	163,090	261,070
39,052	46,949	(80,343)	(81,173)	16,007	27,934	2,322	4,068	11,799	13,979	1,457	1,731	87,810	80,410
654,405	784,626	(1,874,212)	(1,889,034)	511,861	553,465	1,300,339	1,286,398	356,658	365,136	108,859	127,181	250,900	341,480
15,149	32,736	(170,244)	(167,516)	28,947	30,409	141,021	136,730	7,912	3,926	2,880	2,397	4,633	26,790

מכירות
ללקוחות
חיצוניים
מכירות בין
מגזריות
סה"כ
מכירות
תוצאות
המגזר

לתקופה של שלושה חודשים

(בלתי מבוקר)

סך-הכל		התאמות למאוחד		מונדי נייר חדרה		חוגלה קימברלי		מוצרי אריזה וקרטון		שיווק צרכי משרד		נייר ומיחזור	
יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010	יולי- ספטמבר 2009	יולי- ספטמבר 2010
אלפי ש"ח													
205,527	280,724	(578,051)	(611,809)	162,940	185,994	415,115	425,815	108,758	118,125	39,123	43,203	57,642	119,396
14,844	14,711	(27,863)	(35,251)	5,361	10,011	999	1,687	4,681	5,167	511	488	31,155	32,609
220,371	295,435	(605,914)	(647,060)	168,301	196,005	416,114	427,502	113,439	123,292	39,634	43,691	88,797	152,005
1,244	20,164	(65,882)	(50,680)	13,046	7,219	52,782	43,597	3,360	1,001	1,715	277	(3,777)	18,750

מכירות
ללקוחות
חיצוניים
מכירות בין
מגזריות
סה"כ
מכירות
תוצאות
המגזר

נייר חדרה בע"מ
ביאורים לדוחות תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2010
(בלתי מבוקרים)

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך):

א. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות (המשך):
 תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופקו מפעילות כל מגזר בן-דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

<u>סך-הכל</u>	<u>התאמות למאוחד</u>	<u>מונדי נייר חדרה</u>	<u>חוגלה קימברלי</u>	<u>מוצרי אריזה וקרטון</u>	<u>שיווק צרכי משרד</u>	<u>נייר ומיחזור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>							
837,315	(2,368,582)	645,972	1,722,613	468,339	149,107	219,866	מכירות ללקוחות חיצוניים
<u>54,680</u>	<u>(109,886)</u>	<u>23,250</u>	<u>4,014</u>	<u>15,965</u>	<u>1,904</u>	<u>119,433</u>	מכירות בין מגזריות
<u>891,995</u>	<u>(2,478,468)</u>	<u>669,222</u>	<u>1,726,627</u>	<u>484,304</u>	<u>151,011</u>	<u>339,299</u>	סה"כ מכירות
<u>15,587</u>	<u>(234,717)</u>	<u>40,541</u>	<u>193,805</u>	<u>14,712</u>	<u>3,983</u>	<u>(2,737)</u>	תוצאות המגזר

ביאור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 4 באוקטובר השלימה החברה את הצעת הרכש המלאה בדבר רכישת כל אחזקות הציבור בכרמל מערכות מיכלים בע"מ ("כרמל"), חברה בת של החברה, במחיר של 22.5 דולר למניה במזומן (כפוף לניכוי מס במקור על פי דין), תמורת סך של כ-4.2 מליון דולר, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 30 באוגוסט 2010 בדבר הצעת רכש מלאה, לפי סעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. מניות כרמל אינן ולא היו רשומות למסחר בבורסה ישראל אך בעבר היו רשומות למסחר בארה"ב ב-AMERICAN STOCK EXCHANGE ונמחקו מהמסחר ביוזמת כרמל בשנת 2005.

בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט - 1999, החברה רוכשת באופן אוטומטי את כל המניות שהוצעו בהצעת הרכש, לרבות כל המניות שבעלות בעלי מניות אשר לא נענו להצעת הרכש. החברה פועלת בימים אלה להשלמת ההליך של העברת התשלום לבעלי המניות שמניותיהם נרכשו בכפייה והשלמת ההליך הטכני מול הבורסה האמריקאית. עם השלמת ההליך הטכני כאמור, תחזיק החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של כרמל, החל ממועד הקיבול האחרון להצעת הרכש, ה-4 באוקטובר 2010. לאור אינדיקציות שעלו כתוצאה מהצעת הרכש כאמור לעיל, לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים כרמל, החברה בחנה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי את הצורך בהפרשה לירידת ערך. ההערכה בוצעה על בסיס שווי השימוש שלה, בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים הצפויים לחברה בשיעור ניכיון של 10.0%, והתקבל כי שוויה של כרמל גבוה מערכה בספרים ולא נדרשת הכרה בהפסד בגין ירידת ערך.

נייר חדרה בע"מ
דוחות כספיים נפרדים
ליום 30 בספטמבר 2010

נייר חדרה בע"מ

דוחות כספיים נפרדים ליום 30 בספטמבר 2010

תוכן העניינים

דף	
2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים הנפרדים :
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח והפסד
4	דוחות על הרווח הכולל
5-6	דוחות על השינויים בהון העצמי
7-8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-10	ביאורים לדוחות הכספיים

לכבוד בעלי המניות של נייר חדרה בע"מ

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של נייר חדרה בע"מ (להלן – "החברה") ליום 30 בספטמבר 2010, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ-112,254 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ-991 אלפי ש"ח וכ-98 אלפי ש"ח, בהתאמה, לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל – "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זור ושות'
רואי חשבון

7 בנובמבר, 2010

סניף אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104 טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	סניף באר שבע פארק תעשיות עומר, בניין 10 ת.ד. 1369 עומר, 84965 טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	סניף חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055 טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	סניף ירושלים שרי ישראל 12 ירושלים, 94390 טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	סניף רמת-גן הרקון 6 רמת-גן, 52521 טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	משרד ראשי - תל אביב מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164 טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il
---	--	--	--	--	---

נייר חדרה בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2010	
אלפי ש"ח			
(בלתי מבוקר)			
			נכסים
			נכסים שוטפים
363	1,778	110,586	מזומנים ושווי מזומנים
127,600	113,819	9,022	פיקדונות מיועדים
4,347	15,630	2,282	חייבים ויתרות חובה
548,181	477,720	172,193	חברות מוחזקות נטו
96	-	-	נכסי מיסים שוטפים
680,587	608,947	294,083	סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
918,771	911,024	868,403	השקעות בחברות מוחזקות
69,706	69,136	665,714	הלוואות לחברות מוחזקות
* 101,746	96,968	88,647	רכוש קבוע, נטו
-	-	24,500	נדל"ן להשקעה
* 29,756	30,336	24,964	הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית
370	628	272	נכסים אחרים
13,223	13,050	11,831	נכסי מסים נדחים
1,133,572	1,121,142	1,684,331	סך הכל נכסים לא שוטפים
1,814,159	1,730,089	1,978,414	סך הכל נכסים
			התחייבויות והון עצמי
			התחייבויות שוטפות
102,446	60,035	19,303	אשראי מתאגידים בנקאיים
125,805	116,732	138,859	חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך
3,068	4,840	5,656	ספקים ונותני שירותים
87,765	82,347	89,301	זכאים ויתרות זכות
11,982	13,540	13,700	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
5,303	2,829	3,086	התחייבויות בגין הטבות עובדים
-	3,511	2,458	התחייבויות מיסים שוטפים
336,369	283,834	272,363	סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
170,155	125,794	202,527	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
471,815	504,244	594,372	אגרות חוב
3,775	6,084	3,637	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
645,745	636,122	800,536	סך הכל התחייבויות לא שוטפות
832,045	810,133	905,515	הון עצמי
1,814,159	1,730,089	1,978,414	סה"כ התחייבויות והון עצמי

* הותאם למפרע בגין יישום תיקון IAS17, ראה ביאור 2.

שאול גליקסברג
סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

עופר בלוך
מנכ"ל

צביקה לבנת
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים הנפרדים: 7 בנובמבר 2010

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2010	2010	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)			(בלתי מבוקר)	
6,430	10,906	1,530	15,274	8,909	הכנסות משירותים, נטו
19,624	256	1,540	18,025	1,540	הכנסות אחרות
87,010	31,757	27,339	59,486	69,195	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
5,557	1,577	11,349	4,582	16,828	נטו ממס
118,621	44,496	41,758	97,367	96,472	הכנסות מימון
					עלויות והוצאות:
-	-	(1,090)	-	(1,810)	הוצאות אחרות
(18,318)	(5,733)	(18,520)	(15,162)	(28,647)	הוצאות מימון
100,303	38,763	22,148	82,205	66,015	רווח לפני מסים על ההכנסה
(9,073)	(3,318)	878	(12,044)	(661)	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
91,230	35,445	23,026	70,161	65,354	רווח לתקופה

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2010	2010	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)			(בלתי מבוקר)	
91,230	35,445	23,026	70,161	65,354	רווח לתקופה מדוח רווח והפסד
14	-	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
5,184	(1,765)	6,444	5,424	2,503	חלק ברווח (הפסד) הכולל של חברות מוחזקות, נטו ממס
5,198	(1,765)	6,444	5,424	2,503	רווח (הפסד) כולל לתקופה
96,428	33,680	29,470	75,585	67,857	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ הון עצמי	עודפים	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)								
832,045	399,346	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267
3,590	3,590	-	-	-	-	-	-	-
835,635	402,936	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267
67,857	65,383	1,476	998	-	-	-	-	-
-	1,308	-	-	(1,308)	-	-	-	-
2,023	-	-	-	-	-	2,023	-	-
-	-	-	-	-	-	(5,106)	5,106	*-
905,515	469,627	(21,396)	1,515	12,856	3,397	7,448	306,801	125,267
731,313	306,097	(22,186)	(5,092)	15,908	3,397	6,227	301,695	125,267
75,585	70,666	685	4,234	-	-	-	-	-
-	1,308	-	-	(1,308)	-	-	-	-
3,235	-	-	-	-	-	3,235	-	-
810,133	378,071	(21,501)	(858)	14,600	3,397	9,462	301,695	125,267
875,455	446,065	(25,810)	(415)	13,292	3,397	6,858	306,801	125,267
29,470	23,126	4,414	1,930	-	-	-	-	-
-	436	-	-	(436)	-	-	-	-
590	-	-	-	-	-	590	-	-
905,515	469,627	(21,396)	1,515	12,856	3,397	7,448	306,801	125,267

יתרה ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)
התאמת יתרת העודפים בגין יישום תיקון IAS17 (ראה ביאור 2)

יתרה ליום 1 בינואר 2010
תנועה ב-9 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2010:
רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות המרת אופציות לעובדים למניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

יתרה ליום 1 בינואר 2009
תנועה ב-9 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2009:
רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2009

יתרה ליום 1 ביולי 2010
תנועה ב-3 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2010:
רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות

סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2010

* מייצג סכום הנמוך מ-1,000 ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ
דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ הון עצמי	עודפים	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים	קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים	קרן הון הנובעת מהטבת המס בגין מימוש אופציות לעובדים	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח								
(בלתי מבוקר)								
775,958	341,971	(20,095)	(280)	15,036	3,397	8,967	301,695	125,267
33,680	35,664	(1,406)	(578)	-	-	-	-	-
-	436	-	-	(436)	-	-	-	-
495	-	-	-	-	-	495	-	-
810,133	378,071	(21,501)	(858)	14,600	3,397	9,462	301,695	125,267
(מבוקר)								
731,313	306,097	(22,186)	(5,092)	15,908	3,397	6,227	301,695	125,267
96,428	91,505	(686)	5,609	-	-	-	-	-
-	1,744	-	-	(1,744)	-	-	-	-
4,304	-	-	-	-	-	4,304	-	-
832,045	399,346	(22,872)	517	14,164	3,397	10,531	301,695	125,267

יתרה ליום 1 ביולי 2009
תנועה ב-3 חודשים שנסתיימו ב-30 בספטמבר 2009:
רווח כולל לתקופה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות
סה"כ הון עצמי ליום 30 בספטמבר 2009

יתרה ליום 1 בינואר 2009
תנועה בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2009:
רווח כולל לשנה הפחתת קרן הערכה מחדש בגין רכישה בשלבים לעודפים תשלום מבוסס מניות
סה"כ הון עצמי ליום 31 בדצמבר 2009

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2009	2009	2010	2009	2010	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
91,230	35,445	23,026	70,161	65,354	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
9,073	3,318	(878)	12,044	661	רווח לתקופה
12,761	4,156	7,171	10,580	11,819	הוצאות (הכנסות) מיסים שהוכרו בדוח רווח
(87,010)	(31,757)	(27,339)	(59,486)	(69,195)	והפסד
61,814	19,556	22,914	52,326	52,854	עלויות מימון נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
(16,418)	-	-	(16,418)	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו ממס
34	-	-	15	(1,387)	דיבידנדים שהתקבלו
5,127	1,463	1,397	3,775	5,158	הכנסות מפרעון שטר הון מחברה כלולה
-	-	(151)	-	(151)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
1,880	431	253	1,448	833	פחת והפחתות
78,491	32,612	26,393	74,445	65,946	הכנסות משערוך נדל"ן להשקעה
					הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
(313,050)	(90,279)	(45,905)	(285,093)	(132,268)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
21,702	24,749	33,936	35,165	25,299	גידול בחברות מוחזקות וחייבים אחרים
(1,922)	987	(328)	(364)	1,718	קיטון בספקים זכאים אחרים
1,418	(1,025)	(136)	1,376	(2,445)	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות בשווי
(213,361)	(32,956)	13,960	(174,471)	(41,750)	הוגן דרך רווח והפסד
					גידול (קיטון) בהפרשות והטבות לעובדים
-	-	-	-	(1,323)	תשלומי מיסים
(213,361)	(32,956)	13,960	(174,471)	(43,073)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2009	2010	2010	
	אלפי ש"ח				
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה
					רכישת רכוש קבוע ותשלומים מראש
					בגין חכירה מימונית
					תמורה מממוש רכוש קבוע ונכסים
					אחרים
					קיטון (גידול) בפיקדונות מיועדים, נטו
					ריבית שנתקבלה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
					לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
					אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים-
					נטו
					קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
					בנקאיים
					פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
					בנקאיים
					פירעון שטר הון לחברה כלולה
					תשלומי ריבית
					הנפקת אגרות חוב
					פירעון אגרות חוב
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
					לפעילות) מימון
					עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי
					מזומנים
					מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
					התקופה
					השפעת השינויים בשערי החליפין על
					יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
					מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* הותאם למפרע בגין יישום תיקון IAS17, ראה ביאור 2.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הנפרדים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 1 - כללי

א. כללי

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

ב. הגדרות

- החברה - נייר חדרה בע"מ.
- חברה מוחזקת - כהגדרתה בביאור 1 ב' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009.

ג. מדיניות חשבונאית:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור ג' לדוחות הכספיים הנפרדים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2009 של החברה פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 2 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

ביאור 2 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

תקנים, ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

■ תיקון IAS 17 "חכירות"

במסגרת פרויקט השיפורים השנתיים לשנת 2009, תוקן IAS 17 "חכירות".

תיקון IAS 17 "חכירות" קובע כי חכירות קרקע יסווגו כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית תוך שימוש בעקרונות הכלליים בתקן, תוך התחשבות בהיות קרקע נכס בעל אורך חיים כלכליים אינסופי. במסגרת התיקון בוטלה ההוראה לסיווג חכירת קרקע כחכירה תפעולית כאשר הקרקע אינה עוברת לחוכר בתום תקופת החכירה.

התיקון מיושם לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2010. התיקון מיושם למפרע לגבי חכירות קיימות כאשר המידע הנדרש זמין במועד תחילת החכירה. כאשר המידע הנדרש אינו זמין, חכירות קרקע ייבחנו מחדש למועד אימוץ התיקון.

(1) לקבוצה קרקעות ומבנים המושכרים לחברה כלולה ועד לתיקון IAS17 הוצגו כחכירה תפעולית. בהתאם לתיקון IAS 17 החכירות עונות להגדרת חכירה מימונית ולפיכך מסווגות כנדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן בהתאם למדיניות הקבוצה. מאחר והמידע על השווי ההוגן של הקרקעות לתקופות קודמות אינו זמין, הכירה החברה בנכס בשווי ההוגן למועד יישום התיקון.

כתוצאה מיישום התיקון, ליום 1 בינואר 2010 הוכר סך של 24,349 אלפי ש"ח בסעיף נדל"ן להשקעה, סך של 787 אלפי ש"ח בסעיף התחייבויות מיסים נדחים וסך של 73 אלפי ש"ח בסעיף זכאים ויתרות זכות (בגין התחייבות בגין חכירה מימונית). בהתאם להוראות המעבר של התיקון, ההפרש בסך 3,590 אלפי ש"ח נזקף ליתרת עודפים.

נייר חדרה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים הנפרדים

ביאור 2 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו (המשך)

תקנים, ופרשנויות חדשים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך):

■ תיקון IAS 17 "חכירות" (המשך)

(2) לקבוצה קרקעות (שאינן נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן) אשר הוכרו ממנהל מקרקעי ישראל ודמי החכירה בגינם שולמו במלואם. כתוצאה מהתיקון, סכומים ששולמו בגין החכירות הנ"ל, והוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009 בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה תפעולית מוצגים כעת ברכוש קבוע.

השפעת היישום למפרע על הדוח על המצב הכספי לתקופה הנוכחית ולתקופות קודמות

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2010	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,847 (6,847)	7,443 (7,443)	6,742 (6,742)	גידול ברכוש קבוע קיטון בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה

(3) לקבוצה קרקעות (שאינן נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן) המוחזקות במסגרת הסדר חכירה עם מינהל מקרקעי ישראל אשר התשלום בגין מבוצע מידי תקופה. מאחר והמידע למועדי תחילת החכירות אינו זמין מכירה הקבוצה בנכס וההתחייבות הקשורים לחכירת קרקע שהוכרה מחדש כחכירה מימונית בשווים ההוגן למועד יישום התיקון; ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הקשורה נזקף ליתרת העודפים.

כתוצאה מיישום התיקון, החל משנת 2010, חלק מהחכירות שטופלו עד ליום 31 בדצמבר 2009 כחכירות תפעוליות, סווגו כחכירות מימוניות. כתוצאה מיישום התיקון, ביום 1 בינואר 2010 הוכר סך של 407 אלפי ש"ח בסעיף רכוש קבוע וסך של 73 אלפי ש"ח בסעיף זכאים ויתרות זכות (בגין התחייבות בגין חכירה מימונית). כמו כן, חל קיטון בסעיף הוצאות מראש בגין חכירה בסך 334 אלפי ש"ח.

ביאור 3 - התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

ביום 30 ביוני 2010 נתנה החברה הלוואה לחברה בת – נייר חדרה תעשיות, בסך של 595,000 אלפי ש"ח לתקופה של שבע שנים לכיסוי מימון השקעתה של נייר חדרה תעשיות בפרויקט מכונה 8. הסכם הלוואה העלה על הכתב את ההתנהלות אשר הייתה נהוגה בין החברות בפועל גם בשנים הקודמות, החל ממועד הצטברות היתרה בין הצדדים. הריבית השנתית הינה בשיעור של 6.55% על יתרת קרן הלוואה ותשלום לנייר חדרה מידי רבעון החל מה-30 בספטמבר 2010. קרן הלוואה תסולק בשבעה תשלומים שווים בסך של 85 מליון ש"ח ב-30 ביוני כל שנה החל מה-30 ביוני 2011 עד ל-30 ביוני 2017.

שיעור הריבית של-6.55% לשנה, הינו בהתאם לשיעור הריבית המשוקלל הקיים על הלוואות וההתחייבויות אשר קיימות לנייר חדרה בגין החוב אשר גויס על ידי נייר חדרה לצרכי השקעת נייר חדרה תעשיות במכונה 8, הזוהה לגובה הלוואה.

מצורפים בזאת דוחות החברות הכלולות הבאות –

- מונדי נייר חדרה בע"מ.

- חוגלה-קימברלי בע"מ.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
Accountants' Review Report	1
Condensed Interim Consolidated Financial Statements:	
Statements of financial position	2
Income statements	3
Statements of comprehensive income	4
Statements of Changes in equity	5
Statements of Cash Flows	6-7
Notes to the Financial Statements	8-11

**Report on review of Interim Financial Information
To the shareholders of Mondi Hadera Paper Ltd.**

Introduction

We have reviewed the accompanying condensed interim consolidated statement of financial position of Mondi Hadera Paper Ltd. ("the Company") as of September 30, 2010 and the related condensed interim consolidated statements of income, statement of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the nine and three months period then ended. The board of directors and management are responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with review standard No. 1, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Company". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with accepted auditing standards in Israel, and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

**Brightman Almagor Zohar & Co.
Certified Public Accountants
A Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu**

**October 21, 2010
Haifa, Israel.**

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
(NIS in thousands)

	September 30,		December 31,
	2010	2009	2009
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	7,281	20,656	17,076
Trade receivables	203,369	188,666	184,415
Other receivables	3,981	2,695	2,018
Inventories	144,795	98,892	108,202
Total current assets	<u>359,426</u>	<u>310,909</u>	<u>311,711</u>
Non-current assets			
Property, plant and equipment	140,597	148,700	146,731
Goodwill	3,177	3,177	3,177
Long term trade receivables	-	202	167
Total non-current assets	<u>143,774</u>	<u>152,079</u>	<u>150,075</u>
Total assets	<u>503,200</u>	<u>462,988</u>	<u>461,786</u>
Equity and liabilities			
Current liabilities			
Short-term bank credit	97,528	102,130	69,440
Current maturities of long-term bank loans	4,805	14,059	10,599
Financial liabilities carried at fair value through profit or loss	-	1,658	-
Trade payables	116,767	74,552	105,624
Hadera Paper Ltd. Group, net	49,755	59,538	57,595
Other financial liabilities	-	1,478	432
Current tax liabilities	9,886	2,154	3,701
Other payables and accrued expenses	19,473	22,658	21,079
Accrued severance pay, net	200	320	206
Total current liabilities	<u>298,414</u>	<u>278,547</u>	<u>268,676</u>
Non-current liabilities			
Long-term bank loans	9,985	14,790	13,019
Deferred taxes	22,071	21,763	22,704
Employees Benefits	2,478	1,821	2,079
Total non-current liabilities	<u>34,534</u>	<u>38,374</u>	<u>37,802</u>
Commitments and contingent liabilities			
Shareholders' equity			
Share capital	1	1	1
Premium	43,352	43,352	43,352
Capital reserves	929	(165)	929
Retained earnings	125,970	102,879	111,026
	<u>170,252</u>	<u>146,067</u>	<u>155,308</u>
Total equity and liabilities	<u>503,200</u>	<u>462,988</u>	<u>461,786</u>

D. Muhlgay
Finance Director

A. Solel
General Manager

P. Machacek
Chairman of the Supervisory Board

Approval date of the interim financial statements: October 21, 2010.

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(NIS in thousands)

	Nine months ended September 30,		Three months ended September 30,		Year ended December 31.
	2010	2009	2010	2009	2009
	(Unaudited)		(Unaudited)		
Revenue	553,465	511,861	196,005	168,301	669,222
Cost of sales	479,844	445,181	174,562	143,599	578,537
Gross profit	<u>73,621</u>	<u>66,680</u>	<u>21,443</u>	<u>24,702</u>	<u>90,685</u>
Operating costs and expenses					
Selling expenses	31,564	30,015	11,367	9,332	39,694
General and administrative expenses	11,801	8,069	2,857	2,686	10,826
Other income	(153)	(351)	-	(362)	(376)
	<u>43,212</u>	<u>37,733</u>	<u>14,224</u>	<u>11,656</u>	<u>50,144</u>
Operating profit	30,409	28,947	7,219	13,046	40,541
Finance income	(1,224)	(75)	(2,505)	(7)	(104)
Finance costs	3,834	10,005	1,631	4,905	11,363
Finance cost, net	<u>2,610</u>	<u>9,930</u>	<u>(874)</u>	<u>4,898</u>	<u>11,259</u>
Profit before tax	27,799	19,017	8,093	8,148	29,282
Income tax (charge)	<u>(6,935)</u>	<u>1,507</u>	<u>(2,109)</u>	<u>4,305</u>	<u>(611)</u>
Profit for the period	<u><u>20,864</u></u>	<u><u>20,524</u></u>	<u><u>5,984</u></u>	<u><u>12,453</u></u>	<u><u>28,671</u></u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME
(NIS in thousands)

	<u>Nine months ended</u> <u>September 30,</u>		<u>Three months ended</u> <u>September 30,</u>		<u>Year ended</u> <u>December 31,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>(Unaudited)</u>		
Profit for period	20,864	20,524	5,984	12,453	28,671
Cash flow hedges, net	-	(489)	-	446	80
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	-	3,474	-	1,112	3,999
Total comprehensive income for the period (net of tax)	<u>20,864</u>	<u>23,509</u>	<u>5,984</u>	<u>14,011</u>	<u>32,750</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	<u>Share capital</u>	<u>Premium</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Nine months ended September 30, 2010					
(unaudited)					
Balance – January 1, 2010	1	43,352	929	111,026	155,308
Profit for the period	-	-	-	20,864	20,864
Total comprehensive income for the period	-	-	-	20,864	20,864
Dividend paid to shareholders	-	-	-	(5,920)	(5,920)
Balance – September 30, 2010	1	43,352	929	125,970	170,252
Nine months ended September 30, 2009					
(unaudited)					
Balance – January 1, 2009	1	43,352	(3,150)	82,355	122,558
Profit for the period	-	-	-	20,524	20,524
Other comprehensive income for the period	-	-	2,985	-	2,985
Total comprehensive income for the period	-	-	2,985	20,524	23,509
Balance – September 30, 2009	1	43,352	(165)	102,879	146,067
Three months ended September 30, 2010					
(Unaudited)					
Balance - July 1, 2010	1	43,352	929	125,906	170,188
Profit for the period	-	-	-	5,984	5,984
Total comprehensive income for the period	-	-	-	5,984	5,984
Dividend paid to shareholders	-	-	-	(5,920)	(5,920)
Balance - September 30, 2010	1	43,352	929	125,970	170,252
Three months ended September 30, 2009					
(Unaudited)					
Balance – July 1, 2009	1	43,352	(1,723)	90,426	132,056
Profit for the period	-	-	1,558	-	1,558
Other comprehensive income for the period	-	-	-	12,453	12,453
Total comprehensive income for the period	-	-	1,558	12,453	14,011
Balance – September 30, 2009	1	43,352	(165)	102,879	146,067
Year ended December 31, 2009					
Balance - January 1, 2009	1	43,352	(3,150)	82,355	122,558
Profit for the period	-	-	-	28,671	28,671
Other comprehensive income for the period	-	-	4,079	-	4,079
Total comprehensive income for the year	-	-	4,079	28,671	32,750
Balance - December 31, 2009	1	43,352	929	111,026	155,308

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months		Three months		Year ended
	ended September 30,		ended September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	Unaudited		Unaudited		
<u>Cash flows - operating activities</u>					
Profit for the period	20,864	20,524	5,984	12,453	28,671
Adjustments to reconcile net profit to net cash used in operating activities (Appendix A)	(37,032)	10,004	(22,133)	6,718	38,406
Net cash (used in) provided by operating activities	(16,168)	30,528	(16,149)	19,171	67,077
<u>Cash flows – investing activities</u>					
Acquisition of property plant and equipment	(2,808)	(3,555)	(788)	(1,364)	(4,383)
Proceeds from sale of property plant and Equipment	180	651	-	376	676
Interest received	2	102	-	39	104
Net cash used in investing activities	(2,626)	(2,802)	(788)	(949)	(3,603)
<u>Cash flows – financing activities</u>					
Short-term bank credit, net	28,088	(3,258)	27,337	3,552	(35,948)
Repayment of long-term bank loans	(8,848)	(10,788)	(1,747)	(2,916)	(15,929)
Dividend paid to shareholders	(5,920)	-	(5,920)	-	-
Interest paid	(4,078)	(6,341)	(1,577)	(2,246)	(7,894)
Net cash provided by (used in) financing activities	9,242	(20,387)	18,093	(1,610)	(59,771)
<u>(Decrease) increase in cash and cash equivalents</u>	(9,552)	7,339	1,156	16,612	3,703
<u>Cash and cash equivalents at the beginning of the financial period</u>	17,076	13,315	5,964	5,052	13,315
<u>Net foreign exchange difference on cash and cash equivalents</u>	(243)	2	161	(1,008)	58
<u>Cash and cash equivalents of the end of the financial period</u>	7,281	20,656	7,281	20,656	17,076

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
APPENDICES TO STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months		Three months		Year ended
	ended September 30,		ended September 30,		December
	2010	2009	2010	2009	31,
	<u>Unaudited</u>		<u>Unaudited</u>		<u>2009</u>
A. <u>Adjustments to reconcile net profit to net cash (used in) provided by operating activities</u>					
Finance expenses recognized in profit and loss, net	2,610	9,930	(874)	4,898	11,259
Taxes on income recognized in profit and loss	6,935	(1,507)	2,109	(4,305)	611
Depreciation and amortization	8,915	8,996	2,978	3,036	12,028
Capital gain on disposal of property plant and equipment	(153)	(351)	-	(362)	(376)
Changes in assets and liabilities:					
(Increase) decrease in trade receivables and other receivables	(21,427)	(21,274)	1,702	(9,466)	(16,582)
(Increase) decrease in inventories	(36,593)	41,110	(9,701)	27,089	31,565
Increase (decrease) in trade and other payables, and accrued expenses	11,914	(16,768)	(16,921)	(12,757)	11,991
Decrease in Hadera Paper Ltd. Group, net	(7,840)	(10,076)	(1,261)	(1,392)	(12,019)
	<u>(35,639)</u>	<u>10,060</u>	<u>(21,968)</u>	<u>6,741</u>	<u>38,477</u>
Income tax paid	(1,393)	(56)	(165)	(23)	(71)
	<u>(37,032)</u>	<u>10,004</u>	<u>(22,133)</u>	<u>6,718</u>	<u>38,406</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 1 - DESCRIPTION OF BUSINESS AND GENERAL

Description of Business

Mondi Hadera Paper Ltd. ("the Company") was incorporated and commenced operations on January 1, 2000. The Company and its Subsidiaries are engaged in the production and marketing of paper, mainly in Israel.

The Company is presently owned by Neusiedler Holdings BV. ("NL" or the "Parent Company") (50.1%) and Hadera Paper Ltd. (49.9%).

A purchase agreement between the shareholders has been signed, for more details see Note 4(2).

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A. Basis of preparation

The condensed financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting.

The unaudited condensed interim consolidated financial statements as of September 30, 2010 and for the nine and three months then ended ("interim financial statements") of the Company and subsidiaries should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements of the Company and subsidiaries as of December 31, 2009 and for the year then ended, including the notes thereto.

B. Significant accounting policies

The same accounting policies, presentation and methods of computation have been followed in these condensed financial statements as were applied in the preparation of the Group's financial statements for the year ended 31 December 2009.

C. Standards and Interpretations issued but are not yet effective.

For information about dates of initial application, instruction for initial application and the expected influence of the standards that are not yet effective, please see note 2 S of the financial statements as of December 31, 2009.

D. Improvement to International Financial Reporting Standards (IFRS) 2010

In May 2010 the IASB published a series of improvements for IFRS.

Improvements include amendments to some of the standards, which change the manner of presentation, recognition and measurement of different items in the financial statements. The improvements will be applied to reporting periods starting January 1, 2011. The company chose to adopt in early adoption the following improvements:

- Amendment IAS 1 "presentation of financial statements", which stipulates that changes in the components of the other comprehensive income will be presented in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements, according to the company's policy.

In accordance to the above, the company presents the changes in the components of the other comprehensive income in the changes in shareholder equity statements.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF JUNE 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

E. Exchange Rates and Linkage Basis

Following are the changes in the representative exchange rates of the Euro and the U.S. dollar vis-a-vis the NIS and in the Israeli Consumer Price Index ("CPI"):

As of:	Representative exchange rate of the Euro (NIS per €)	Representative exchange rate of the dollar (NIS per \$1)	CPI "in respect of" (in points)
September 30, 2010	4.9873	3.665	116.95
September 30, 2009	5.5098	3.758	114.55
December 31, 2009	5.4417	3.775	114.77
Increase (decrease) during the:	%	%	%
Nine months ended September 30, 2010	(8.35)	(2.91)	1.9
Three months ended September 30, 2010	4.83	(5.42)	1.23
Nine months ended September 30, 2009	4.01	(1.16)	3.62
Three months ended September 30, 2009	(0.55)	(4.72)	1.55
Year ended December 31, 2009	2.73	(0.71)	3.82

NOTE 3 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES

A. Balances with Related Parties

	Hadera Paper and its subsidiaries		Neusiedler Holding and its related parties		
	September 30, 2010	December 31, 2009	September 30, 2010	2009	December 31, 2009
	(Unaudited)		(Unaudited)		
Other payables and accrued expenses	-	-	-	-	166
Trade payables	49,755	59,538	1,130	558	2,752

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF JUNE 30, 2010

NOTE 3 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES (Cont.)

B. Transactions with Related Parties

	Hadera Paper and its subsidiaries			Neusiedler Holding and its related parties		
	Nine months ended September 30,		Year ended December 31,	Nine months ended September 30,		Year ended December 31,
	2010	2009	2009	2010	2009	2009
	(Unaudited)			(Unaudited)		
Sales	28,191	16,180	23,453	-	-	-
Purchases of goods	-	-	-	1,699	4,152	6,225
Cost of sales	62,633	64,705	85,709	2,270	1,498	1,818
Sales, general and Administrative expenses	2,156	2,300	3,020	-	-	166
Financing expenses, net	1,553	2,874	3,349	-	-	-

- C. (1) The Group leases its premises from Hadera paper and receives services (including energy, water, maintenance and professional services) under agreements, which are renewed based on shareholders agreements.
- (2) The Group is obligated to pay commissions to Mond Neuseiedler GmbH.
- (3) An agreement has been reached between the two shareholders regarding the transfer of the logistic activities from the Hadera, Holon and Haifa sites of the company to a central logistic site which is in process of being built. This agreement was reached as part of the agreement between the shareholders – see note 4.2 hereafter. The finalization of the agreement is contingent upon meeting several preconditions, including the approval of the Antitrust Supervisor. The minority shareholder of the company has signed an operational lease agreement on September 18, 2008 under which it has undertaken to lease the site for two of its subsidiaries and for the company. The total monthly rental fee according to this agreement is 1,135 thousand NIS (linked to the Israeli CPI) and the company's part of the site is planned to be 32.3%. The company has signed a guarantee for its future part of the site agreement.

MONDI HADERA PAPER LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF JUNE 30, 2010

NOTE 4 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS

1. On August 11, 2010 the Company paid Dividend in the amount of Euro 1.2 million.
2. On September 08, 2010 Hadera Paper Ltd and Mondi Group, signed an agreement ("The Agreement "). According to the agreement, Mondi Group will sell to Hadera Paper Ltd 25.1% of the issued and outstanding share capital, Subsequent to the completion of the Acquisition Transaction Mondi Group will hold 25% and Hadera Paper Ltd will hold 75%.

In consideration of the shares being sold, Hadera Paper Ltd will pay to Mondi Group, a sum of 10.364 million euro.

The finalization of the Acquisition Transaction is contingent upon meeting several preconditions, including the approval of the Antitrust Supervisor. In the event that the precondition is not met their entirety by the end of February 2011, each of the parties shall be eligible to cancel the agreement.

The Acquisition Transaction also includes the amendment of the existing agreements between the shareholders and Mondi Hadera Ltd (that shall enter into force subject to the finalization of the Acquisition Transaction), including a marketing agreement, rental agreement, agreement for the provision of services and the signing of a new agreements (that shall enter into force subject to the finalization of the Acquisition Transaction), including subletting agreement and an agreement governing the use of the Mondi brand.

It was determined that Mondi Group will be subject to the undertaking not to sell its shares in Mondi Hadera Ltd for the period of three years subsequent to the date of finalization of the Acquisition Transaction (except for specific circumstances outlined in the agreement).

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
AS OF SEPTEMBER 30, 2010

TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
Accountants' Review Report	1
Condensed Interim Consolidated Financial Statements:	
Statements of Financial Position	2
Income Statements	3
Statements of Comprehensive Income	4
Statements of Changes in Shareholders' Equity	5 - 7
Statements of Cash Flows	8 - 9
Notes to the Financial Statements	10 - 13

Report on review of interim Financial information to the shareholders of Hogla-Kimberly Ltd.

Introduction

We have reviewed the accompanying Condensed Interim Consolidated statement of financial position of Hogla Kimberly LTD. ("the Company") as of September 30, 2010 and the related Condensed Interim Consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the nine and three months then ended. The board of directors and management are responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on this financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with review standard No. 1, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Company". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with accepted auditing standards in Israel, and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information is not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Brightman Almagor Zohar & Co.
Certified Public Accountants
A Member Firm of Deloitte Touche Tohmatsu
Israel

October 25, 2010

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(NIS in thousands)

	As of September 30,		As of December 31,
	2010	2009	2009
	(Unaudited)		
Current Assets			
Cash and cash equivalents	19,702	49,300	106,996
Trade receivables	316,205	303,666	289,680
Inventories	252,758	203,070	180,631
Other current assets	8,211	6,821	5,757
	<u>596,876</u>	<u>562,857</u>	<u>583,064</u>
Non-Current Assets			
VAT Receivable	53,093	42,500	47,171
Property plant and equipment	340,752	321,760	334,604
Goodwill	18,887	18,852	18,650
Employee benefit assets	645	571	517
Deferred tax assets	4,827	5,725	4,899
Prepaid expenses for operating lease	1,669	1,797	1,765
	<u>419,873</u>	<u>391,205</u>	<u>407,606</u>
	<u>1,016,749</u>	<u>954,062</u>	<u>990,670</u>
Current Liabilities			
Borrowings	38,537	25,109	25,977
Trade payables	348,967	277,555	296,359
Employee benefit obligations	13,721	13,006	12,855
Current tax liabilities	9,260	23,323	26,631
Dividend payables	40,000	19,015	40,000
Other payables and accrued expenses	49,992	55,686	57,873
	<u>500,477</u>	<u>413,694</u>	<u>459,695</u>
Non-Current Liabilities			
Borrowings	13,784	41,245	33,736
Employee benefit obligations	7,493	7,925	7,515
Deferred tax liabilities	35,310	32,861	33,631
	<u>56,587</u>	<u>82,031</u>	<u>74,882</u>
Capital and reserves			
Issued capital	265,246	265,246	265,246
Reserves	(57,594)	(58,379)	(60,156)
Retained earnings	252,033	251,470	251,003
	<u>459,685</u>	<u>458,337</u>	<u>456,093</u>
	<u>1,016,749</u>	<u>954,062</u>	<u>990,670</u>

G. Calovo Paz
Chairman of the Board of Directors

O. Lux
Chief Financial Officer

A. Melamud
Chief Executive Officer

Approval date of the interim financial statements: October 25, 2010.

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(Unaudited)		(Unaudited)		
Revenue	1,286,398	1,300,339	427,502	416,114	1,726,627
Cost of sales	<u>873,491</u>	<u>880,360</u>	<u>295,432</u>	<u>276,198</u>	<u>1,164,949</u>
Gross profit	<u>412,907</u>	<u>419,979</u>	<u>132,070</u>	<u>139,916</u>	<u>561,678</u>
Operating costs and expenses					
Selling and marketing expenses	231,061	226,389	71,639	71,197	304,776
General and administrative expenses	48,247	52,569	16,834	15,937	63,097
Other Income	<u>(3,131)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Operating profit	<u>136,730</u>	<u>141,021</u>	<u>43,597</u>	<u>52,782</u>	<u>193,805</u>
Finance expenses	(5,789)	(2,549)	(2,532)	(1,909)	(3,041)
Finance income	<u>3,950</u>	<u>4,034</u>	<u>2,797</u>	<u>3,938</u>	<u>4,557</u>
Profit before tax	134,891	142,506	43,862	54,811	195,321
Income taxes charge	<u>33,861</u>	<u>30,944</u>	<u>11,692</u>	<u>6,690</u>	<u>44,226</u>
Profit for the period	<u>101,030</u>	<u>111,562</u>	<u>32,170</u>	<u>48,121</u>	<u>151,095</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(unaudited)		(unaudited)		
Profit for the period	101,030	111,562	32,170	48,121	151,095
Exchange differences arising on translation of foreign operations	2,955	1,373	8,842	(2,817)	(1,375)
Cash flow hedges	(1,368)	614	(563)	(814)	766
Transfer to profit or loss from equity on cash flow hedge	842	(3,433)	21	278	(2,270)
Income tax relating to components of other comprehensive income	<u>133</u>	<u>747</u>	<u>136</u>	<u>139</u>	<u>403</u>
Other comprehensive income for the period (net of tax)	<u>2,562</u>	<u>(699)</u>	<u>8,436</u>	<u>(3,214)</u>	<u>(2,476)</u>
Total comprehensive income for the period	<u>103,592</u>	<u>110,863</u>	<u>40,606</u>	<u>44,907</u>	<u>148,619</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Nine months ended						
September 30, 2010 (unaudited)						
Balance - January 1, 2010	29,638	235,608	(60,228)	72	251,003	456,093
Profit for the period	-	-	-	-	101,030	101,030
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	2,955	-	-	2,955
Cash flow hedges	-	-	-	(393)	-	(393)
Dividend	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)
Balance - September 30, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,273)</u>	<u>(321)</u>	<u>252,033</u>	<u>459,685</u>
Nine months ended						
September 30, 2009 (unaudited)						
Balance - January 1, 2009	29,638	235,608	(58,853)	1,173	233,423	440,989
Profit for the period	-	-	-	-	111,562	111,562
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	1,373	-	-	1,373
Cash flow hedges	-	-	-	(2,072)	-	(2,072)
Dividend	-	-	-	-	(93,515)	(93,515)
Balance - June 30, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,480)</u>	<u>(899)</u>	<u>251,470</u>	<u>458,337</u>

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES OF EQUITY
(NIS in thousands)

	<u>Share capital</u>	<u>Capital reserves</u>	<u>Foreign currency translation reserve</u>	<u>Cash flow hedges</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Three months ended						
September 30, 2010 (unaudited)						
Balance - June 30, 2010	29,638	235,608	(66,115)	85	259,863	459,079
Profit for the period	-	-	-	-	32,170	32,170
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	8,842	-	-	8,842
Cash flow hedges	-	-	-	(406)	-	(406)
Dividend	-	-	-	-	(40,000)	(40,000)
Balance - September 30, 2010	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,273)</u>	<u>(321)</u>	<u>252,033</u>	<u>459,685</u>
Three months ended						
September 30, 2009 (unaudited)						
Balance – June 30, 2009	29,638	235,608	(54,663)	(502)	222,364	432,445
Profit for the period	-	-	-	-	48,121	48,121
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(2,817)	-	-	(2,817)
Cash flow hedges	-	-	-	(397)	-	(397)
Dividend	-	-	-	-	(19,015)	(19,015)
Balance - September 30, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(57,480)</u>	<u>(899)</u>	<u>251,470</u>	<u>458,337</u>

HOGLA-KIMBERLY LTD.
CONDENSED INTERIM STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(NIS in thousands)

	Share capital	Capital reserves	Foreign currency translation reserve	Cash flow hedges	Retained earnings	Total
Year ended December 31, 2009						
Balance - January 1, 2009	29,638	235,608	(58,853)	1,173	233,423	440,989
Profit for the year	-	-	-	-	151,095	151,095
Exchange differences arising on translation of foreign operations	-	-	(1,375)	-	-	(1,375)
Cash flow hedges	-	-	-	(1,101)	-	(1,101)
Dividend	-	-	-	-	(133,515)	(133,515)
Balance - December 31, 2009	<u>29,638</u>	<u>235,608</u>	<u>(60,228)</u>	<u>72</u>	<u>251,003</u>	<u>456,093</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(unaudited)		(unaudited)		
Cash flows – operating activities					
Profit for the period	101,030	111,562	32,170	48,121	151,095
Adjustments to reconcile operating profit to net cash provided by operating activities (Appendix A)	(43,625)	34,179	(3,801)	28,498	90,548
Net cash generated by operating activities	57,405	145,741	28,369	76,619	241,643
Cash flows – investing activities					
Acquisition of property plant and equipment	(37,276)	(31,233)	(13,433)	(7,716)	(42,484)
Proceeds from disposal of Property plant and equipment	109	54	87	30	32
Proceeds from realization of trademark	3,131	-	-	-	-
Repayment of capital note by shareholders	-	32,770	-	-	32,770
Interest received	114	1,455	17	1,218	1,495
Net cash provided by (used in) investing activities	(33,922)	3,046	(13,329)	(6,468)	(8,187)
Cash flows – financing activities					
Dividend paid	(100,000)	(74,500)	(40,000)	(41,730)	(93,515)
Borrowings paid	(18,845)	(17,799)	(6,372)	(6,018)	(23,904)
Short-term bank credit	11,212	(27,606)	2,162	516	(28,139)
Interest paid	(2,779)	(2,914)	(1,231)	(669)	(3,381)
Net cash used in financing activities	(110,412)	(122,819)	(45,441)	(47,901)	(148,939)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(86,929)	25,968	(30,401)	22,250	84,517
Cash and cash equivalents – beginning of period	106,996	23,219	49,543	28,344	23,219
Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies	(365)	113	560	(1,294)	(740)
Cash and cash equivalents - end of period	19,702	49,300	19,702	49,300	106,996

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
APPENDIX TO CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(NIS in thousands)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30,		September 30,		December 31,
	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 1 0	2 0 0 9	2 0 0 9
	(Unaudited)		(Unaudited)		
A. Adjustments to reconcile profit for the period to net cash generated by operating activities					
Finance expenses paid adjustment to profit	2,665	3,999	1,214	1,991	4,426
Taxes on income recognized in profit and loss	33,861	30,944	11,692	6,690	44,226
Depreciation and amortization	22,748	21,502	8,048	7,639	29,213
Capital loss on disposal of property, plant and equipment	940	867	50	302	948
Capital gain from realization of trademark	(3,131)	-	-	-	-
Changes in assets and liabilities:					
Decrease (Increase) in trade receivables	(36,436)	(42,481)	(5,505)	5,551	(19,566)
Decrease (Increase) in other current assets	(2,441)	(455)	(346)	91	597
Decrease (Increase) in inventories	(70,460)	32,338	(23,187)	26,153	54,144
Increase (decrease) in trade payables	57,802	(1,327)	21,327	(22,731)	11,927
Net change in balances with related parties	20,843	590	824	6,683	(12,911)
Increase (decrease) in other payables and accrued expenses	(16,105)	8,587	(4,081)	(1,663)	12,303
Effect of exchange rate differences on dividend payables	-	(2,540)	-	-	(2,540)
Increase in other long term asset	(5,215)	(763)	(2,228)	(2,136)	(5,947)
Change in employee benefit obligations, net	666	1,571	(313)	(818)	1,089
	<u>5,737</u>	<u>52,832</u>	<u>7,495</u>	<u>27,752</u>	<u>117,909</u>
Income taxes received	67	10,880	-	10,238	10,880
Income taxes paid	(49,429)	(29,533)	(11,296)	(9,492)	(38,241)
	<u>(43,625)</u>	<u>34,179</u>	<u>(3,801)</u>	<u>28,498</u>	<u>90,548</u>

The accompanying notes are an integral part of the condensed interim consolidated financial statements.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 1 - DESCRIPTION OF BUSINESS AND GENERAL

A. Description Of Business

Hogla Kimberly Ltd. ("the Company") and its Subsidiaries are engaged principally in the production and marketing of paper and hygienic products. The Company's results of operations are affected by transactions with shareholders and affiliated companies.

The Company is owned by Kimberly Clark Corp. ("KC" or the "Parent Company") (50.1%) Hadera Paper Ltd. (49.9%).

B. Definitions:

The Company	- Hogla-Kimberly Ltd.
The Group	- the Company and its Subsidiaries.
Subsidiaries	- companies in which the Company control, (as defined by IAS 27) directly or indirectly, and whose financial statements are fully consolidated with those of the Company.
Related Parties	- as defined by IAS 24.
Interested Parties	- as defined in the Israeli Securities Regulations (Annual Financial Statements), 2010.
Controlling Shareholder	-as defined in the Israeli Securities law and Regulations 1968.
NIS	- New Israeli Shekel.
CPI	- the Israeli consumer price index.
Dollar	- the U.S. dollar.
YTL	- the Turkish New Lira.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

A. Applying International Accounting Standards (IFRS)

Basis of preparation

The condensed interim financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34 - "Interim Financial Reporting".

The unaudited condensed interim consolidated financial statements as of September 30, 2010 and for the nine and three months then ended ("interim financial statements") of the Company and subsidiaries should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements of the Company and subsidiaries as of December 31, 2009 and for the year then ended, including the notes thereto.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (Cont.)

B. Significant accounting policies

The same accounting policies, presentation and methods of computation have been followed in these condensed financial statements as were applied in the preparation of the Group's financial statements for the year ended December 31, 2009.

C. Standards and Interpretations issued but are not yet effective.

For information about dates of initial application, instruction for initial application and the expected influence of the standards that are not yet effective, please see note 2 S of the financial statements as of December 31, 2009.

D. Improvement to International Financial Reporting Standards (IFRS) 2010

In May 2010 the IASB published a series of improvements for IFRS. Improvements include amendments to some of the standards, which change the manner of presentation, recognition and measurement of different items in the financial statements. The improvements will be applied to reporting periods starting January 1, 2011. The company chose to adopt in early adoption the following improvements:

- Amendment IAS 1 "presentation of financial statements", which stipulates that changes in the components of the other comprehensive income will be presented in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements, according to the company's policy.

In accordance to the above, the company presents the changes in the components of the other comprehensive income in the changes in shareholder equity statements.

E. Exchange Rates and Linkage Basis

Following are the changes in the representative exchange rates of the U.S. dollar vis-a-vis the NIS and the Turkish Lira and in the Israeli Consumer Price Index ("CPI"):

As of:	Turkish Lira exchange rate vis-a-vis the U.S. dollar (TL'000 per \$1)	Representative exchange rate of the dollar (NIS per \$1)	CPI "in respect of" (in points)
September 30, 2010	1,458	3.665	116.95
September 30, 2009	1,492	3.758	114.55
December 31, 2009	1,515	3.775	114.77
Increase (decrease) during the:	%	%	%
Nine months ended			
September 30, 2010	(3.76)	(2.91)	1.89
Three months ended			
September 30, 2010	(8.47)	(5.42)	1.23
Nine months ended			
September 30, 2009	(1.91)	(1.16)	3.72
Three months ended			
September 30, 2009	(5.22)	(4.11)	2.44
Year ended December 31, 2009	(0.4)	(0.71)	3.9

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 3 - SIGNIFICANT TRANSACTIONS AND EVENTS

- A. On October 22, 2009 the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 40 million from the unapproved enterprise retained earnings accumulated as of September 30, 2009 to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on January 20, 2010.
- B. On February 18, 2010 the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 20 million from the unapproved enterprise retained earnings to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on May 12, 2010.
- C. On April 22, 2010, the board of directors decided to distribute Dividend in the amount of NIS 40 million from the unapproved enterprise retained earnings to the holders of the ordinary shares. The dividend was paid on July 15, 2010.
- D. Following the last Board's decision from July 27, 2010 to distribute a dividend in the amount of NIS 40 million from unapproved enterprise earnings, the payment is subject to availability of funds and the agreement of KC, The Board approved to pay at the fourth quarter of 2010 the amount of NIS 35 million and at 2011 the amount of NIS 5 million.
- E. During 2009, as part of a formal tax inspection of the Turkish Tax Authorities, KCTR's Financial Reports for the years 2004-2008 were examined.
On February 16, 2010, KCTR received a tax inspection report, following the aforementioned inspection, according to which KCTR is required to an additional tax payment for two matters audited, as detailed below, on the total amount of 135 millions YTL (approximately 89 millions USD) including interest and penalty.
On July 2010, an amount of 264 thousands YTL was paid to Turkish Tax Authorities regarding settlement in the stamp duty issue.
Regarding the second matter, which is the essential part of the tax demand (tax on capital injection from Hogla- Kimberly to KCTR), KCTR, based on its tax consultant opinion, estimates that the likelihood that it will be demanded for the additional tax payment in this matter, is not probable, and therefore it will not provide a provision at Its Financial Reports for September 30, 2010.
Based on its tax consultant opinion, KCTR opposes the Turkish Tax Authorities demands regarding the second matter, and the appeal process has already been started.
- F. On June 15, 2010, a petition was filed against Hogla-Kimberly and against another competitor for the approval of a class action. According to the petition, the Competitor and Hogla-Kimberly has misled the public by presenting plastic bags as oxo biodegradable and therefore environmentally friendly, while the products are breaking down into fragments. The plaintiff estimates the scope of the petition, if approved as class action, to be approximately NIS 111 million. At this early stage Hogla-Kimberly legal advisor opinion is that the probability of the request for approval of a class action lawsuit will be rejected is higher than the probability that it will be approved.

HOGLA-KIMBERLY LTD. AND SUBSIDIARIES
NOTES TO UNAUDITED CONDENSED INTERIM CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS AS OF SEPTEMBER 30, 2010

NOTE 4 - RELATED PARTIES AND INTERESTED PARTIES

A. Balances with Related Parties

	<u>As of September 30,</u>		<u>As of</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>December 31,</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>2009</u>
Trade receivables	24,689	26,495	35,682
Other receivables	1,540	583	948
Trade payables	77,788	78,177	72,339

B. Transactions with Related Parties

	<u>Nine months ended</u>		<u>Three months</u>		<u>Year ended</u>
	<u>September 30,</u>		<u>ended</u>		<u>December 31,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	<u>(Unaudited)</u>		<u>(Unaudited)</u>		
Sales to related parties	166,233	178,226	69,525	58,434	243,212
Cost of sales	228,108	204,374	75,969	36,650	256,696
Royalties to the shareholders	22,030	23,051	7,429	7,456	31,117
General and administrative expenses	7,863	9,259	3,346	2,761	11,980

NOTE 5 - INCOME TAX CHARGE

The effective tax rate for the nine months period ended September 30, 2010 is 25.1%.

NOTE 6 - SUBSEQUENT EVENTS

On October 24, 2010 a new lawsuit was received, filed against the company in the amount of approximately NIS 1.5 million, by a former distributor, regarding termination of distribution agreement by the company. The former distributor claims for the existence of employer-employee relations. Due to the preliminary stage of the proceedings, management is unable to estimate the possible outcome of the lawsuit.